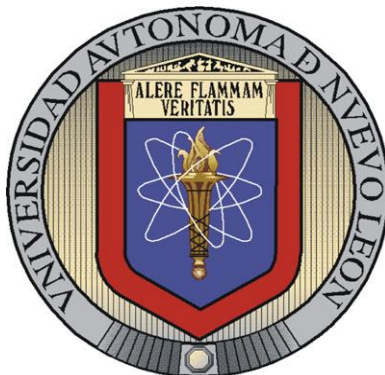


UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA Y ADMINISTRACIÓN



TESIS

**RESPONSABILIDAD SOCIAL Y SU INFLUENCIA EN EL DESEMPEÑO
FINANCIERO DE LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO DEL
ECUADOR**

PRESENTA

ANDREA FABIOLA PIEDRA MÉNDEZ

PARA OBTENER EL GRADO DE DOCTOR EN CONTADURÍA

SEPTIEMBRE 2019

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Declaro solemnemente que el documento que en seguida presento es fruto de mi propio trabajo, y hasta donde estoy enterada no contiene material previamente publicado o escrito por otra persona, excepto aquellos materiales o ideas que por ser de otras personas les he dado el debido reconocimiento y los he citado debidamente en la bibliografía o referencias.

Declaro además que tampoco contiene material que haya sido aceptado para el otorgamiento de cualquier otro grado o diploma de alguna universidad o institución.

Andrea Fabiola Piedra Méndez

Firma: _____

Fecha: _____

DEDICATORIA

Este trabajo está dedicado a toda mi familia, ya que sin su apoyo no habría sido una realidad, todos de diferentes maneras ayudaron a mi esposo e hijos para que la distancia y el tiempo parezcan más cortos, y me brindaron invaluable tranquilidad.

Sin lugar a dudas, especialmente dedico este trabajo a las personas más importantes de mi vida, a mi esposo Edison y a mis hijos Andrés y Rafael. Por todo su inmenso amor, apoyo incondicional, sacrificio y comprensión.

AGRADECIMIENTOS

A las autoridades de la Universidad Politécnica Salesiana y de la Universidad Autónoma de Nuevo León que me brindaron la oportunidad de realizar el estudio doctoral y confiaron en mis capacidades.

A los doctores de la Universidad Autónoma de Nuevo León de los que tuve el honor de ser su estudiante, ya que en todo momento estuvieron presentes con una excelentísima calidad académica y humana haciendo posible la culminación de este trabajo, especialmente a Dra. Adriana Hinojosa, Dra. Martha Rodríguez, Dra. Magaly Carrera, Dr. Sergio Guerra, Dr. Luis Villareal, Dr. Klender Cortez, y un agradecimiento especial a mi director de tesis Dr. Juan Rositas Martínez.

De igual manera se agradece al Econ. Juan Urgilés, Gerente de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo por sus importantes aportes realizados, pues sin duda contribuyeron significativamente al desarrollo de la presente investigación.

Sobre todo, agradezco a Dios por haberme dado la fortaleza y convicción para cumplir este objetivo en mi vida, por cada una de las experiencias vividas durante el transcurso de los estudios, y también por haber puesto en mi camino a grandes seres humanos a los que hoy puedo llamar amigos, Fernanda y Felipe.

ABREVIATURAS y TÉRMINOS TÉCNICOS

ACI:	Alianza Cooperativa Internacional
ANOVA:	Análisis de la Varianza
BSR:	Business for Social Responsibility
CED:	Committe for Economic Development
CERES:	Consortio Ecuatoriano para la Responsabilidad Social
CSR:	Corporate Social Responsibility
DF:	Desempeño Financiero
EPI:	Environmental Performance Index
FAO:	Food and Agricultural Organization
FAMM:	Fondo para el Medio Ambiente Mundial
GRI:	Global Reporting Initiative
IRSE:	Índice de Responsabilidad Social Empresarial
IERSE:	Instituto Ecuatoriano de Responsabilidad Social Empresarial
IDRS :	Índice de Divulgación de Responsabilidad Social
IFC:	International Financial Corporation
IPCC:	Intergovermental Panel on Climate Change
ISO:	International Standard Organization
KLD:	Kinder Lydenberg Domini
LOEPS:	Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria
MCO:	Mínimos Cuadrados Ordinarios
OIEA:	Organismo Internacional de Energía Atómica
OIT:	Organización Internacional del Trabajo
OCDE:	Organización de Cooperación para el Desarrollo Económico
OMM:	Organización Metereológica Mundial
OMI:	Organización Marítima Internacional
ONG:	Organización No Gubernamental
ONU:	Organización Mundial para las Naciones Unidas
ONUDI:	Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial
PNUMA:	Programa de las Naciones Unidas sobre el Medio Ambiente

PNUD:	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
PROPER:	Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup
ROA:	Rentabilidad sobre los Activos
ROE:	Rentabilidad sobre el Patrimonio
ROI:	Rentabilidad sobre la Inversión
ROS:	Rentabilidad sobre las Ventas
RSE:	Responsabilidad Social Empresarial
RS:	Responsabilidad Social
SEPS:	Superintendencia de Economía Popular y Solidaria
SNIA:	Sistema Nacional de Indicadores Ambientales
SUIA:	Sistema Único de Información Ambiental
TIC:	Tecnologías de Información y Comunicación
TBL:	Triple Bottom Line
TLF:	Triple Línea de Fondo
UNESCO:	United Nations Educational Scientific and Cultural Organization
UPA:	Utilidades por Acción
WOCCU:	World Council of Credit Unions

ÍNDICE GENERAL

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD	II
DEDICATORIA.....	III
AGRADECIMIENTOS.....	IV
ABREVIATURAS y TÉRMINOS TÉCNICOS	V
INDICE DE TABLAS.....	X
INDICE DE FIGURAS	XI
RESUMEN.....	1
INTRODUCCIÓN.....	2
Capítulo 1. Naturaleza y dimensión del estudio.....	4
1.1 <i>Antecedentes de la investigación</i>	4
1.1.1 Responsabilidad social empresarial.....	4
1.1.2 Divulgación de responsabilidad social	7
1.1.3 Responsabilidad social en el Ecuador	9
1.2 <i>Planteamiento del problema de investigación</i>	11
1.3 <i>Pregunta central de investigación</i>	15
1.4 <i>Objetivo general de la investigación</i>	17
1.4.1 Objetivos específicos de la investigación.....	17
1.5 <i>Hipótesis de la investigación</i>	18
1.6 <i>Metodología</i>	18
1.7 <i>Importancia y justificación del estudio</i>	19
1.8 <i>Delimitaciones</i>	21
<i>Recapitulación</i>	22
Capítulo 2. Marco teórico.....	23
2.1 <i>Cooperativismo de ahorro y crédito</i>	24
2.1.1 Principios y valores cooperativos	26
2.1.2 Responsabilidad social cooperativa.....	31
2.1.3 Cooperativismo en el Ecuador.....	32
2.2 <i>Desempeño financiero</i>	35
2.2.1 Fundamentos teóricos	35
2.3 <i>Responsabilidad social</i>	46

2.3.1	Dimensión Ambiental.....	46
2.3.2	Dimensión social	52
2.3.3	Dimensión económica	59
2.4	<i>Responsabilidad social y desempeño financiero</i>	65
2.4.1	Dimensión ambiental y desempeño financiero.....	65
2.4.2	Dimensión social y desempeño financiero	70
2.4.3	Dimensión económica y desempeño financiero	74
2.5	<i>Síntesis del marco teórico</i>	76
2.5.1	Modelo gráfico propuesto.....	80
2.5.2	Hipótesis general	81
	<i>Recapitulación</i>	81
Capítulo 3.	Método de estudio	83
3.1	<i>Diseño de la investigación</i>	83
3.1.1	Tipo de investigación	84
3.1.2	Técnicas de investigación.....	85
3.2	<i>Unidad de análisis</i>	87
3.2.1	Universo de estudio, población y muestra.....	87
3.3	<i>Instrumento de medición</i>	88
3.3.1	Elaboración del instrumento.....	88
3.3.2	Análisis de contenido	91
3.3.3	Índice de Divulgación.....	93
3.3.4	Operacionalización de las variables	95
3.3.5	Validez de contenido	97
3.3.5.1	Evaluación de la Confiabilidad	97
3.3.5.2	Evaluación de la Validez	98
3.4	<i>Descripción del trabajo de campo</i>	99
3.5	<i>Métodos de análisis estadísticos</i>	100
	<i>Recapitulación</i>	103
Capítulo 4.	Análisis de resultados	104
4.1	<i>Prueba piloto</i>	104
4.1.1	Depuración de constructos del GRI.....	104

4.1.2	Prueba de consistencia del instrumento de medición	105
4.1.3	Prueba de validez del instrumento de medición	106
4.2	<i>Índice de Divulgación de Responsabilidad Social (IDRS)</i>	110
4.3	<i>Análisis descriptivo de las variables</i>	114
4.4	<i>Evaluación de los modelos de regresión lineal múltiple</i>	116
4.4.1	Modelos econométricos utilizados	116
4.4.2	Prueba de normalidad	117
4.4.3	Prueba de heteroscedasticidad	118
4.4.4	Prueba de autocorrelación	118
4.4.5	Prueba de multicolinealidad	119
4.4.6	Test de Linealidad	120
4.4.7	Aplicación de los modelos econométricos	121
4.4.7.1	Solvencia en función del IDRS	121
4.4.7.2	Solvencia en función de las dimensiones de la RS.....	122
4.4.7.3	Validación de los modelos econométricos	122
	<i>Recapitulación</i>	124
Capítulo 5.	Conclusiones y recomendaciones	126
5.1	<i>Discusión de resultados</i>	126
5.2	<i>Implicaciones teóricas y metodológicas</i>	132
5.3	<i>Implicaciones prácticas</i>	133
5.4	<i>Limitaciones de la investigación</i>	134
5.5	<i>Futuras líneas de investigación</i>	135
5.6	<i>Recomendaciones</i>	136
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	138
	ANEXOS	152
	<i>Anexo 1: Instrumento de Medición</i>	152

INDICE DE TABLAS

TABLA 2.1 PRINCIPIOS Y VALORES DEL COOPERATIVISMO.....	27
TABLA 2.2 SEGMENTACIÓN DE LAS ENTIDADES DEL SECTOR FINANCIERO POPULAR Y SOLIDARIO.....	35
TABLA 2.3 RAZONES FINANCIERAS.....	38
TABLA 2.4 INDICADORES FINANCIEROS Y DE RIESGOS PARA COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO.....	42
TABLA 2.5 DESEMPEÑO FINANCIERO: FUNDAMENTOS TEÓRICOS.....	44
TABLA 2.6 DIMENSIÓN AMBIENTAL: FUNDAMENTOS TEÓRICOS.....	53
TABLA 2.7 DIMENSIÓN SOCIAL: FUNDAMENTOS TEÓRICOS.....	60
TABLA 2.8 DIMENSIÓN ECONÓMICA: FUNDAMENTOS TEÓRICOS.....	64
TABLA 2.9 DIMENSIÓN AMBIENTAL Y DESEMPEÑO FINANCIERO.....	69
TABLA 2.10 DIMENSIÓN SOCIAL Y DESEMPEÑO FINANCIERO.....	73
TABLA 2.11 DIMENSIÓN ECONÓMICA Y DESEMPEÑO FINANCIERO.....	76
TABLA 3.1 ESCALA DE MEDICIÓN DEL INSTRUMENTO.....	90
TABLA 3.2 VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN Y SU PROCESO DE MEDICIÓN.....	96
TABLA 3.3 SUPUESTOS DE GAUSS-MARKOV MODELO CLÁSICO DE REGRESIÓN LINEAL.....	101
TABLA 4.1 CONFIABILIDAD INSTRUMENTO DE MEDICIÓN: ALFA DE CRONBACH.....	105
TABLA 4.2 VALIDEZ INSTRUMENTO DE MEDICIÓN: COMUNALIDADES ANÁLISIS FACTORIAL.....	107
TABLA 4.3 VALIDEZ INSTRUMENTO DE MEDICIÓN: PRUEBA KMO Y BARTLETT.....	109
TABLA 4.4 CATEGORIZACIÓN DE COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 1 POR EL NIVEL DE RS.....	111
TABLA 4.5 CATEGORIZACIÓN DE COOPERATIVAS DEL SEGMENTO 2 POR EL NIVEL DE RS.....	113
TABLA 4.6 ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DEL MODELO SOLVENCIA – IDRS.....	115
TABLA 4.7 TEST JARQUE BERA: NORMALIDAD.....	117
TABLA 4.8 TEST DE WHITE: HETEROSCEDASTICIDAD.....	118
TABLA 4.9 TEST DURBIN WATSON / BREUSCH GODFREY: AUTOCORRELACIÓN.....	118
TABLA 4.10 ANÁLISIS DE CORRELACIÓN: MULTICOLINEALIDAD-MODELO IDRS.....	119
TABLA 4.11 ANÁLISIS DE CORRELACIÓN: MULTICOLINEALIDAD-MODELO DIMENSIONES.....	120
TABLA 4.12 FORMA FUNCIONAL: TEST RESET DE RAMSEY.....	120
TABLA 4.13 COEFICIENTES ESTIMADOS DEL MODELO DE SOLVENCIA Y EL IDRS.....	121
TABLA 4.14 COEFICIENTES ESTIMADOS DEL MODELO DE SOLVENCIA Y LAS DIMENSIONES DE LA RS.....	122
TABLA 4.15 ANÁLISIS ANOVA.....	123
TABLA 4.16 PRUEBA DE HIPÓTESIS.....	124

INDICE DE FIGURAS

FIGURA 1.1 ORGANIZACIONES POR REPORTES AL GRI.	7
FIGURA 2.1 COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL MUNDO.	25
FIGURA 2.2 COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO ACTIVAS POR SEGMENTO.	33
FIGURA 2.3 DIMENSIÓN SOCIAL DE LA RSE.	54
FIGURA 2.4 MODELO GRÁFICO CONCEPTUAL DE LA INVESTIGACIÓN.	80

RESUMEN

Las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador representan un importante sector que contribuye positivamente a la generación de crecimiento y desarrollo económico en el país, por lo que se ha considerado como el objeto de estudio en esta investigación. Estas sociedades por idiosincrasia se consideran socialmente responsables ya que su cultura institucional está basada en valores y principios que promulga el movimiento cooperativo.

De acuerdo con la revisión de la literatura, se ha establecido la clara e importante relación entre el desempeño social de una empresa y su desempeño financiero, por lo que el objetivo de la presente investigación es, determinar el impacto de la responsabilidad social medida a través de la información divulgada en sus páginas webs, sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito que estarán representadas por los Segmentos 1 y 2 de este sector.

Para eso, se construyó un instrumento de medición que permite calificar la divulgación de información relacionada con temas de responsabilidad social en las páginas webs de las cooperativas, mismo que fue sometidos a pruebas estadísticas para confirmar su confiabilidad y validez.

A continuación, se procede a verificar las hipótesis de la investigación para probar si la responsabilidad social medida a través de la información divulgada en las páginas web tiene un impacto positivo en el desempeño financiero de las cooperativas, realizándolo a través de un análisis de regresión múltiple. Los resultados indican que existe una relación directa y significativa entre el IDRS, la liquidez y el rendimiento sobre los activos con la métrica de solvencia que explica el desempeño financiero para las cooperativas de ahorro y crédito.

Además, la dimensión social a diferencia de la dimensión ambiental y económica presenta resultados significativos con la variable solvencia, por lo que se estaría probando a través de los modelos econométricos, la identidad de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo de investigación, inicialmente se realizará un estudio acerca de la responsabilidad social y se analizará la importancia que a través de los años han ido tomando las prácticas de divulgación de la misma a través de las páginas web. Posteriormente se analizará los diferentes estudios científicos que justifican la relación existente entre el constructo de responsabilidad social y el desempeño financiero de las empresas a través de diferentes años, diferentes sectores empresariales y países en el mundo.

En el Ecuador, las cooperativas de ahorro y crédito representan un sector relevante dentro de la economía del país, por lo que han sido consideradas como los objetos de estudio en la presente investigación, para determinar la relación que existe entre la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito y su desempeño financiero. Una característica especial de los sujetos de la investigación, es que por su propia idiosincrasia llevan implícitos principios y valores desde su creación, lo que les da una característica especial y diferenciadora de las empresas de capital, al llevar implícito en su esencia a la responsabilidad social.

El desarrollo de este trabajo se encuentra estructurado en cinco capítulos. El Capítulo 1 Naturaleza y dimensión del estudio, presenta los antecedentes de la investigación que soporta la estructura metodológica del trabajo, dando a conocer así la problemática y realizando el planteamiento de la pregunta, objetivos e hipótesis de investigación. De igual manera se sustenta la importancia y justificación del estudio, así como sus delimitaciones.

En el Capítulo 2 Marco teórico, se hace una revisión detallada de las bases teóricas que soportan la investigación, iniciando con el cooperativismo que representa a los objetos de estudio, así como el desempeño financiero y la responsabilidad social como variables de la investigación. Posteriormente, en el Capítulo 3 Método de estudio, se muestra el diseño de investigación, la unidad de análisis, el instrumento de medición, una descripción del trabajo de campo, así como los métodos de análisis estadísticos que serán utilizados, es decir, se realiza

el estudio específico de los métodos que serán utilizados para dar respuesta a la pregunta de investigación.

En el Capítulo 4 Análisis de Resultados, se presentan los resultados de la validación del instrumento, el nivel de responsabilidad social determinado para las cooperativas de ahorro y crédito, así como las pruebas aplicadas a las variables del estudio y los resultados del modelo econométrico. Finalmente, en el Capítulo 5, se detalla las conclusiones, recomendaciones, limitaciones del estudio, así como las futuras líneas de investigación. Además, se presenta como anexo el detalle del instrumento de medición utilizado en la investigación y las referencias bibliográficas de las citas referidas en este documento.

Capítulo 1. Naturaleza y dimensión del estudio

En este primer capítulo se muestra el planteamiento del problema de investigación y el contexto en el que se desarrolla, se hace una revisión de los principales temas relacionados que permiten comprender el fenómeno a estudiar, de igual manera se presenta la pregunta de investigación y los objetivos de la misma derivados de las brechas y deficiencias teóricas encontradas en la literatura revisada, así como los argumentos que justifican su importancia y utilidad de la investigación y sus delimitaciones.

La motivación principal para realizar esta investigación se debe a la importante presencia del sector cooperativo de ahorro y crédito en el Ecuador, su impacto en la economía y en el desarrollo de sus áreas de influencia. La singular estructura de estas organizaciones conjuga los dos aspectos principales de esta investigación, a los cuales se pretende estudiar, analizar y dar respuesta a través del presente problema de investigación.

1.1 Antecedentes de la investigación

En el presente apartado se muestra los principales argumentos respecto de la teoría de la responsabilidad social empresarial en diferentes investigaciones a nivel mundial, la divulgación como medio para darla a conocer y, las prácticas de responsabilidad social en el contexto ecuatoriano.

1.1.1 Responsabilidad social empresarial

El concepto de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) tiene una larga historia, sin embargo, la misma comienza a tener un fuerte y formal desarrollo en el siglo XX, especialmente a partir de los años de 1950 donde era conocida con el término de Responsabilidad Social (RS), siendo Howard R. Bowen quien marcó el inicio del desarrollo de este tema en la literatura a partir de la obra llamada *Social Responsibilities of the Businessman*. El CED (Committee for Economic Development) marcó el inicio de la RSE en 1971, donde estableció que los negocios requerían asumir más responsabilidades con la sociedad y contribuir a una mejor calidad de vida de la sociedad (Carroll, 1999).

El origen del concepto de Responsabilidad Social Empresarial no está asociado con un autor o una fecha específica. Se podría argumentar que el concepto de RSE es tan antiguo como las propias empresas ya que la evidencia de la preocupación por la sociedad por parte la comunidad empresarial siempre ha estado presente (Carroll, 1999). La definición de RSE de acuerdo a los estudios tiene dos categorías; aquellos que argumentan que las empresas están solamente obligadas a la maximización de los beneficios económicos dentro de los límites de la ley (Friedman, 1970) y; los que consideran las obligaciones sociales (Carroll, 1999; Freeman, 1999). Carroll (1979) argumenta que la RSE, incluye el cumplimiento de la responsabilidad económica, legal, ética y las expectativas que la sociedad tiene de las empresas en un momento del tiempo.

Hace ya una década que la Comisión Europea en el Libro Verde: Fomentar un marco Europeo para la Responsabilidad Social de las Empresas, definió a la responsabilidad social como la integración voluntaria, por parte de las empresas, de las preocupaciones sociales y medioambientales en sus operaciones comerciales y sus relaciones con sus interlocutores (European Commission, 2001).

Sin embargo este concepto de responsabilidad social ha sido renovado en el año 2011, señalando la responsabilidad de las empresas por su impacto en la sociedad y haciendo referencia expresa a la necesidad de colaboración con las partes interesadas para integrar las preocupaciones sociales, medioambientales y éticas, el respeto de los derechos humanos y las preocupaciones de los consumidores en sus operaciones empresariales y su estrategia básica, además hace referencia específica acerca de las cooperativas, mutuas y empresas familiares, pues tienen estructuras de propiedad y de gobernanza que pueden ser especialmente propicias para una gestión empresarial responsable (European Commission, 2011).

Los grupos de interés o llamados *stakeholders*, tuvieron sus orígenes en el año 1963 cuando el Instituto de Investigaciones de Stanford utilizó este término para hacer referencia a los grupos de apoyo para la empresa sin los cuales no podría sobrevivir (Oates, 2013). Dentro de este grupo no están solamente los que tienen un derecho financiero sobre la empresa, sino que también se incluye a empleados, clientes, proveedores, la comunidad, etc.

Un gran aporte en materia de responsabilidad social es la ISO 26000. El aporte que realiza esta norma es la integración mundial en cuanto a principios, materias fundamentales y asuntos de responsabilidad social que deberían ser tomados en cuenta por todo tipo de organización como una guía para ponerla en práctica (Argandoña y Isea, 2011). La norma hace transversal la definición de responsabilidad social, donde plantea que no solamente es un modelo de gestión, sino más bien es un principio institucional que debe estar arraigado en la cultura organizacional (Lima y López, 2012).

La ISO 26000 postula con respecto a la responsabilidad social:

“...es la responsabilidad de una organización por los impactos de sus decisiones y actividades en la sociedad y en el medioambiente, a través de un comportamiento transparente y ético que es consistente con el desarrollo sustentable y el bienestar de la sociedad; toma en cuenta las expectativas de los stakeholders; cumple con las leyes aplicables y es consistente con las normas internacionales de comportamiento y está integrado a través de toda la organización” (Argandoña y Isea, 2011).

El Instituto Ethos de Empresas y Responsabilidad Social, así como varias instituciones relacionadas con el tema como “Business for Social Responsibility (BSR)”, “Corporate Social Responsibility (CSR-Europe)”, “Internacional Financial Corporation (IFC)”, entre otras, definen a la responsabilidad social como la relación que la empresa establece con todos sus públicos (*stakeholders*), a corto y largo plazo.

Según López y Vásquez (2002) citados en Vargas y Vaca (2005), existen otros factores que a nivel mundial han impulsado el tema de responsabilidad social corporativa, entre ellos está el Pacto Mundial de las Naciones Unidas o Global Compact con sus principios, la norma AA-1000 (Accountability 1000) realizada en 1999 por el Institute of Social Ethical Accountability y la norma SA-8000 (Social Accountability 8000) promovida por el Council on Economic Priorities y creada por el Social Accountability International.

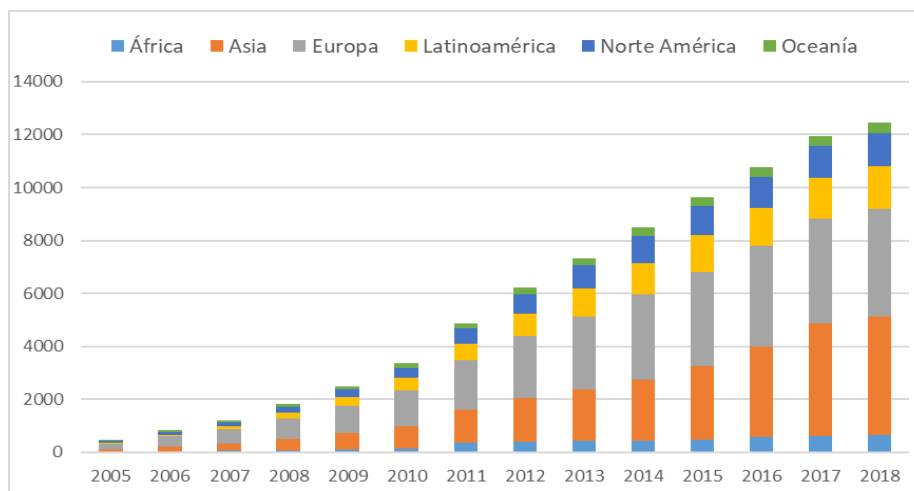
1.1.2 Divulgación de responsabilidad social

Se han desarrollado modelos de información no solamente económicos, sino también sociales; en Francia la Ley del Balance social en 1997, en la Unión Europea en 2002 el informe Winter, la guía para elaborar Memorias de Sostenibilidad del Global Reporting Initiative (GRI) basada en tres dimensiones de la responsabilidad social (ambiental, social y económica) y en el ámbito cooperativo el Balance Social propuesto por la ACI (Server y Villalonga, 2005).

Estos informes, sean llamados Memorias de Sostenibilidad o Balances Sociales, permiten medir el grado de responsabilidad social de una entidad, y además una de las características más importantes es que permiten realizar una comparación de información proporcionada por entidades diferentes (Server y Villalonga, 2005).

El GRI es una organización internacional independiente que ayuda a las empresas, gobiernos y otras organizaciones a comprender y comunicar el impacto de los negocios en temas críticos de sostenibilidad y para ello proporciona unos lineamientos y directrices ampliamente reconocidos. El número de empresas que realizan informes de sostenibilidad en base a las directrices del GRI ha crecido notoriamente, tanto así que del año 2005 donde reportaron 442 organizaciones, al año 2018 este número incrementó a 12,453. Específicamente en América Latina y el Caribe hubo un incremento del 7% al 13% (Ver Figura 1.1).

Figura 1.1 Organizaciones por reportes al GRI.



Fuente: Elaboración propia con base en GRI (2019).

A nivel mundial ha ido tomando un gran interés la revelación y divulgación de información no solamente económica. La influencia de diversos factores como la globalización de los mercados, una mayor sensibilidad respecto al impacto ecológico generado por la actividad económica de las empresas o los diversos escándalos financieros internacionales han contribuido para que se dé significativa importancia a la elaboración de informes de sostenibilidad (Moneva, Ortas, y Acero, 2013).

Al cumplir las empresas con la responsabilidad de proporcionar información a sus grupos de interés, se cumple, por un lado, con la necesidad de hacer visible su comportamiento y justificar su actuación ante la sociedad (teoría de legitimidad), y por otro, a partir de la transparencia en el suministro de información, es decir, la rendición de cuentas, los *stakeholders* pueden satisfacer sus necesidades informativas (teoría de los stakeholders). La transparencia es una de las principales exigencias dentro de las iniciativas a promover para hacer más sostenido el crecimiento económico de las empresas (Rodríguez, Fuentes, y Sánchez, 2013).

Principalmente en las instituciones financieras la transparencia de la información debe ser un requisito indispensable que permita el crecimiento no solo económico, sino de valores como la confianza y la credibilidad para sus clientes y la sociedad en general. Esto lo reafirma Argadoña (2009) quien menciona que la Responsabilidad Social Corporativa (RSC), como también es llamada la responsabilidad social, es necesaria para crear y mantener la confianza en las instituciones financieras.

El cooperativismo de crédito constituye un sector financiero que a nivel mundial ha realizado un significativo aporte a la economía de diferentes países. Su desarrollo ha sido evidente en países como Estados Unidos, España, Irlanda, Kenia, Ecuador, entre otros. Diversos sectores han visto en el cooperativismo una oportunidad de crecimiento económico diferente a las empresas de capital, ya que su gestión la basan en principios y valores, considerando a la persona por sobre el capital, situación que dota a estas organizaciones de características diferenciadoras.

Por lo expuesto, la presencia de la responsabilidad social en las cooperativas resulta inminente, ya que no adoptan la responsabilidad social como una estrategia de gestión empresarial, sino que son por sí mismas socialmente responsables desde su creación. En Ecuador es escasa la práctica de divulgación de información, pocas cooperativas la realizan a través de informes o reportes, por lo que, resulta importante investigar si las cooperativas de ahorro y crédito mantienen esa esencia social presente en sus gestiones a través de la divulgación de información a través de sus páginas webs, situación que estaría relacionada con sus resultados financieros.

1.1.3 Responsabilidad social en el Ecuador

La responsabilidad social en el Ecuador es un tema de reciente desarrollo. Se estima que desde hace poco más de una década comenzó el interés y preocupación por el tema evidenciando esta situación la conformación de diferentes organismos e instituciones. Entre las principales organizaciones se puede citar la Plataforma de Responsabilidad Social PRS, el Instituto de Responsabilidad Social del Ecuador IERSE y el Consorcio Ecuatoriano para la Responsabilidad Social CERES.

CERES ha conceptualizado a la Responsabilidad Social como:

“Una nueva forma de hacer negocios, donde la empresa gestiona sus operaciones teniendo en cuenta lo económico, social y ambiental, reconociendo los intereses de distintos públicos con los que se relaciona, como los accionistas, los colaboradores, la comunidad, los proveedores, los clientes, considerando el medio ambiente y las generaciones futuras” (Lima y López, 2012, p. 21).

A febrero del 2019, CERES cuenta con sesenta y dos socios que abarcan al sector privado, público, organizaciones no gubernamentales e instituciones educativas. Representando al sector financiero y bancario se encuentran cuatro instituciones financieras privadas, dos cooperativas de ahorro y crédito y una mutualista. Entre algunos de los ejemplos más representativos de prácticas de responsabilidad social de empresas privadas y que se encuentran afiliadas a este organismo se puede mencionar a Pronaca, Holcim, Repsol, entre

otros y a las Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso y Cacpeco representando al sector cooperativo.

El Estudio de Responsabilidad Social de Empresas del Ecuador (2012) revela que el 60% que corresponde a empresas del Estado son las que mayor conocimiento tienen de RS, seguido de la sociedad civil con el 51% y por último las empresas con el 42%, sin embargo; el expresar tener un alto grado de conocimiento dista de la comprensión de desarrollo sostenible.

En el Ecuador, se han sentado fuertes bases que constituyen motivos suficientes para que las empresas comiencen a pensar en responsabilidad social, pues desde la Constitución de la República aprobada en el año 2008 se han incluido conceptos que se alinean con lo mencionado. Así varios artículos definen explícitamente el derecho de las personas a realizar actividades económicas teniendo en cuentas principios y prácticas de responsabilidad social.

Además otras leyes ecuatorianas en las que se vincula el tema de RSE son la Ley Orgánica para la Defensa de los Derechos Laborales, Ley Orgánica de Educación Superior, Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016, Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, Ley de Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar, Ley Orgánica de Discapacidades, Ley de Fomento Ambiental y optimización de los ingresos del Estado, el Plan Nacional del Buen Vivir, Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario, entre otras normativas.

De acuerdo a la investigación realizada por Torresano (2012), en el Ecuador las empresas, las entidades gubernamentales y las organizaciones de la sociedad civil mayormente utilizan el término de Responsabilidad Social (RS) y la conceptualizan como el comportamiento ético y transparente y el cumplimiento de las obligaciones legales. El principal beneficio que reciben las empresas que realizan prácticas de responsabilidad social es alcanzar un compromiso o productividad de sus colaboradores y mejorar la imagen corporativa y reputación empresarial. Al año 2012 alrededor del 51% de 743 empresas que

fueron encuestadas, reconocieron que han introducido en la gestión empresarial, prácticas relacionadas con responsabilidad social; de éstas empresas el 80% comenzaron a incluir estos conceptos alrededor de los últimos diez años y el 57% en los últimos cinco años, pudiendo afirmar entonces que alrededor del 42% de las empresas del país realizan prácticas de responsabilidad social.

En el Ecuador solamente el 14% de las empresas disponen de un informe de sostenibilidad como una herramienta de transparencia, medición y comunicación de su responsabilidad social. Estas empresas no siguen un formato o lineamiento para realizar los informes sobre sus prácticas de responsabilidad social, pues menos del 1% elaborarían sus memorias utilizando la metodología propuesta por el GRI. De la verificación realizada, mayormente las empresas se concentrarían en comunicar temas relacionados con el aspecto económico y en menor medida temas sociales y medio ambientales. En definitiva, de las empresas que realizan prácticas de responsabilidad social en el Ecuador, solamente el 20% tiene la práctica de comunicarla (Torresano, 2012).

Sin embargo, en el Ecuador aún falta mucho por hacer en este sentido, pues a nivel de Latinoamérica es el país que tiene la brecha más significativa de percepción sobre el nivel de responsabilidad social entre ejecutivos y consumidores (Kowszyk, Covarrubias y García, 2011). Esto quiere decir que aún existe un desconocimiento por parte de los ecuatorianos y una posible desarticulación entre las iniciativas empresariales y el valor agregado de éstas (Lima y López, 2012).

1.2 Planteamiento del problema de investigación

Carroll y Shabana (2010) afirman que las empresas han logrado conjugar normativas y objetivos a alcanzar a través de prácticas de RSE. Dentro de las estrategias empresariales la RSE ha evolucionado y se ha convertido en función empresarial central, vital en el éxito de las mismas. Además hoy en día es utilizada como una estrategia de competitividad y transparencia (Lopes de Oliveira y Moneva, 2013; Server y Villalonga, 2008).

En los últimos años, el desempeño socio-económico de las empresas ha ido tomando un papel importante para los *stakeholders* (grupos de interés) al momento de realizar sus inversiones financieras y comerciales. De esta manera en la planificación de las empresas se ha venido incluyendo a los temas sociales y ambientales como puntos importantes y estratégicos, por lo tanto, se puede decir que la empresa trata de buscar un equilibrio para satisfacer a todos sus grupos de interés.

Durante varios años se ha estudiado sobre las prácticas de responsabilidad social que adoptan las empresas y los efectos que tienen éstas sobre el desempeño financiero, y se han realizado varias aportaciones en este sentido (Lopes de Oliveira y Moneva, 2013). Algunos investigadores como Graves y Waddock (1994), Griffin y Mahon (1997), Margolis y Walsh (2001), Orlitzky, Schmidt, y Rynes (2003) y Peloza (2009) están de acuerdo en que la RSC influye positivamente el desempeño financiero de las empresas.

Graves y Waddock (1994) confirman la hipótesis de que los inversionistas institucionales prefieren realizar inversiones en organizaciones que están alineadas con prácticas de RSE que en organizaciones que no lo están. Griffin y Mahon (1997) analizan estudios realizados durante veinte y cinco años a un total de 51 artículos acerca del desempeño social y financiero, y puntualmente en seis empresas de la industria petroquímica encontrando una correlación positiva entre el índice de Kinder Lydenberg Domini (KLD) y el índice de la encuesta de la revista Fortune, con métricas contables.

Margolis y Walsh (2001) analizan noventa y cinco estudios entre el año 1972 y 2000 y encuentran que en el 53% de los estudios se presenta una relación positiva entre el desempeño social o RSE y el desempeño financiero. De igual manera 42 estudios que toman la RSE como variable independiente encuentran resultados positivos en su relación con el desempeño financiero. Orlitzky et al. (2003) encuentran que la relación entre el desempeño social y el desempeño financiero corporativo es positiva en todos los sectores y todos los contextos, además afirma que las medidas contables tienen una mayor correlación positiva que las medidas de mercado.

Peloza (2009) afirma que hay una relación pequeña, pero positiva entre el desempeño social corporativo y el rendimiento financiero de la empresa. Durante tres décadas que abarca estudios del año de 1972 a 2008 encuentra que el 63% encuentran una relación positiva, el 15% informan una relación negativa y el 22% una relación neutral o mixta. Determina, además, que las métricas que mejor explican el comportamiento son las contables, y reconoce a la Rentabilidad sobre Activos ROA y Rentabilidad sobre el Patrimonio ROE como medidas de desempeño empresarial.

Roman, Hayibro, y Agle (1999) manifiestan que existe una relación difusa entre la RSE y el desempeño financiero. Realizan una reclasificación de estudios analizados previamente encontrando que predomina una relación negativa principalmente por interpretaciones erróneas o la inclusión de estudios metodológicamente errados o refutados. Reconoce al ROA y ROE como métricas contables para evaluar la relación entre la RSE y el desempeño financiero, aunque también recomienda como efectivas a las medidas de mercado.

Brammer, Brooks y Pavelin (2006) encontraron que existe una relación negativa entre la RSE y el rendimiento de las acciones, y atribuyeron esto principalmente al gasto que las empresas debían realizar para llevar a cabo acciones de desempeño social, lo que destruye valor para los accionistas.

Aras, Aybars, y Kutlu (2010) realizan un estudio a 40 empresas de Estambul y determinan que no existe una relación entre la RSE y el desempeño financiero, es decir la relación resulta nula, ya sea tomada la RSE como variable dependiente o independiente. Utiliza el análisis de contenido como metodología de investigación, además que utiliza el ROA, ROE y el Rendimiento sobre las Ventas ROS como medidas de desempeño financiero.

Otras investigaciones relacionadas con la RSE se han realizado aplicadas a instituciones financieras de España debido a la importancia de la transparencia y credibilidad que debe evidenciar el sector (Rodríguez, 2015). Dentro de las instituciones financieras se incluye a las cajas de ahorro (Martínez-Campillo, Cabeza-García, y Marbella-Sánchez, 2013) y cooperativas de crédito (Haro de Rosario, Alarcón, y Caba, 2012; Moneva et al., 2013;

Rodríguez et al., 2013) que forman parte del movimiento cooperativo en general. Además se han realizado otros estudios sobre RSE en cooperativas agroalimentarias españolas (Muñoz y Tirado, 2013).

Rodríguez (2015) realiza una investigación en bancos de 15 países diferentes de Europa y encuentra como resultado que existe una relación neutral entre la RSE y el desempeño financiero. Para este estudio utilizaron como medidas de desempeño el ROE, ROA y la Q de Tobin.

Martínez-Campillo et al. (2013) examinan en un periodo que va de 1996 al 2006 a 47 cajas de ahorro. La responsabilidad social representada por el gasto social, resulta con una relación negativa significativa con el desempeño financiero de estas instituciones que estuvo representado por el ROA y el Rendimiento sobre la Inversión ROI, hallazgo que reveló que las cajas de ahorro al ser instituciones responsables, no han podido explotar su ventaja competitiva y han preferido invertir en su actividad financiera que en obras sociales.

Moneva et al. (2013) realiza la evaluación del desempeño social a cajas de ahorro y cooperativas de crédito aragonesas, a través del análisis de información periódica divulgada por las propias entidades, haciendo énfasis en las tres dimensiones económica, social y medioambiental y tomando en cuenta las necesidades de sus grupos de interés. Para ello elabora indicadores basados en modelos reconocidos internacionalmente como el GRI, el Pacto Mundial, entre otros.

Rodríguez et al. (2013) determina un índice de divulgación de información de responsabilidad social como medida de la calidad y transparencia de las instituciones financieras españolas. Utilizando como metodología de estudio el análisis de contenido determina que la información divulgada es heterogénea, sin embargo, para las cajas de ahorro y cooperativas de crédito dada su naturaleza, son más transparentes en cuanto a clientes y comunidad se refiere.

Haro de Rosario et al. (2012) a través de informes de sostenibilidad y de información en las páginas web, determina la influencia de aspectos determinantes en el índice de responsabilidad social para instituciones financieras españolas, destacando que el volumen y la calidad de la información divulgada por las cajas de ahorro es elevado.

Muñoz y Tirado (2013) estudian en 39 cooperativas agroalimentarias de España los niveles de información sobre RSE divulgados y agrupados en diferentes categorías. Se encuentra que las cooperativas desaprovechan sus ventajas competitivas relacionadas con su propia idiosincrasia y la tecnología, puesto que se encuentran niveles bajos de difusión de carácter relacional, ya que predomina la información relacionada con su actividad misma.

Finalmente, se concluye que las cooperativas de ahorro y crédito al ser instituciones basadas por idiosincrasia en principios y valores, tienen una relación especial con la responsabilidad social, por lo que se pretende investigar como este aspecto impacta en su desempeño financiero, que para este estudio va a ser analizado a través de métricas contables.

1.3 Pregunta central de investigación

De las investigaciones citadas a nivel mundial, se puede dar cuenta de la cantidad de estudios y variados resultados obtenidos de la relación entre la RSE y el desempeño financiero, por lo que no se ha podido llegar a un consenso, debido quizás a la aplicación en diferentes sectores de la economía, diferentes medidas utilizadas tanto para medir la RSE como el desempeño financiero, entre otras posibles causas.

Establecida la trascendencia e importancia de la RSE en el ámbito empresarial, es importante continuar investigando el efecto de la misma, medida a través de la información que divulgan las cooperativas a través de sus páginas webs (Haro de Rosario et al., 2012; Martínez-Campillo et al., 2013; Moneva et al., 2013; Rodríguez et al., 2013) como una estrategia para medir el desempeño social (Orlitzky et al., 2003).

Una vez que se haya medido la RSE, es necesario determinar el impacto sobre el desempeño financiero (Aras et al., 2010; Brammer et al., 2006; Graves y Waddock, 1994;

Griffin y Mahon, 1997; Hasas et al., 2014; Lopes de Oliveira y Moneva, 2013; Margolis y Walsh, 2001; Peloza, 2009; Roman et al., 1999) aplicado en el sector cooperativo (Martínez-Campillo et al., 2013).

Las sociedades cooperativas dentro de la economía social tienen una relación especial con la sostenibilidad y debido a su naturaleza resulta importante determinar los niveles de transparencia, confianza y credibilidad, más aún cuando investigadores indican que existe una brecha en esta línea de investigación (Bollas-Araya, Seguí-Mas y Polo-Garrido, 2014). El presente estudio representa una respuesta a la escasa investigación aplicada al sector cooperativo de ahorro y crédito en el Ecuador.

En base a la literatura revisada se determinará la relación que existe entre la RSE medida a través de sus dimensiones económica, social y ambiental; y el desempeño financiero representado por la métrica contable de solvencia. Debido a la naturaleza financiera de las cooperativas, se deberá complementar el análisis aplicado en las cooperativas de ahorro y crédito con otras medidas financieras como pueden ser de liquidez, morosidad, rendimiento, apalancamiento o eficiencia, por lo que se plantea la siguiente pregunta de investigación:

¿Cuál es el impacto de la *responsabilidad social* medida a través de la información divulgada en páginas web, sobre el *desempeño financiero* de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador?

A partir de la pregunta anterior, se establecen las siguientes preguntas secundarias:

¿Cuál es la relación teórica entre la responsabilidad social y el desempeño financiero?

¿Cómo se medirá la responsabilidad social divulgada en las páginas webs de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador?

¿Cuál es el nivel de divulgación de responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, medida a través de las páginas web?

¿Cuál es el impacto de la dimensión ambiental de la responsabilidad social medida a través de la información divulgada en páginas web, sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador?

¿Cuál es el impacto de la dimensión social de la responsabilidad social medida a través de la información divulgada en páginas web, sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador?

¿Cuál es el impacto de la dimensión económica de la responsabilidad social medida a través de la información divulgada en páginas web, sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador?

1.4 Objetivo general de la investigación

De acuerdo con el problema de investigación planteado, el objetivo general de la investigación es el siguiente:

“Determinar el impacto de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas webs, sobre el desempeño financiero de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del Ecuador, a efecto de establecer estrategias que permitan impulsar prácticas socialmente responsables como evidencia de calidad y transparencia de su gestión”.

1.4.1 Objetivos específicos de la investigación

Los objetivos específicos son:

- a) Analizar la teoría sobre la responsabilidad social y su relación con el desempeño financiero.
- b) Elaborar y validar un instrumento de medición de la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito en base a los indicadores establecidos por el *Global Reporting Initiative*.
- c) Determinar el Índice de Responsabilidad Social de las cooperativas de ahorro y crédito.

- d) Cuantificar el impacto de la Responsabilidad Social medida a través de la información divulgada en páginas webs, sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

1.5 Hipótesis de la investigación

En base al problema planteado y la revisión de la literatura, la hipótesis principal de investigación que se plantea en este estudio es la siguiente:

H1: La responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas webs tiene un impacto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

Las hipótesis secundarias que se desprenden de la hipótesis principal citada anteriormente son las siguientes:

H₁: La dimensión ambiental de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas web, tiene un efecto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

H₂: La dimensión social de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas web, tiene un efecto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

H₃: La dimensión económica de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas web, tiene un efecto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

1.6 Metodología

El estudio se apoya en el sistema filosófico del positivismo, ya que está basado en la experiencia y el conocimiento empírico de los fenómenos naturales, por lo tanto, para tratar de explicar la realidad, se debe descubrir asociaciones o causalidades entre las variables subyacentes al fenómeno (Rositas, Alarcón y Badii, 2006) con el apoyo de métodos estadísticos.

Con este enfoque y basados en el objetivismo, tratar de entender, conceptualizar y definir la RSE y el desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, y de esta manera poder generar conocimientos como un punto de partida y referencia para el cooperativismo en sus diferentes campos de actuación a nivel mundial.

La medición de la responsabilidad social se hará en base a un instrumento que contiene una serie de indicadores basados en la guía *GRI Standards*. Posteriormente, en base a la técnica del análisis de contenido, se revisará las páginas webs de las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 y 2, permitiendo establecer un índice que, en primer lugar, permitirá categorizar a las cooperativas en función de la responsabilidad social, y segundo, permitirá establecer una relación entre los constructos para poder dar explicación al fenómeno de estudio.

1.7 Importancia y justificación del estudio

El tema de investigación atrae la atención de los investigadores ya que se quiere mejorar las condiciones humanas a través de un modelo de negocio, buscando una adecuada relación entre el desempeño social y financiero de una empresa. La RSE genera confianza y mejora la reputación de las organizaciones que la practican e incluso se puede afirmar, que tiene efectos positivos en el incremento del resultado económico y en la reducción de costes. No tiene la misma finalidad ni toma las mismas decisiones, tanto internas como externas, ni posee los mismos objetivos, una empresa que asuma su responsabilidad social frente a una empresa que no la asuma (Server y Villalonga, 2005).

Peloza (2009) reconoce que existen tantas investigaciones a favor y en contra que existe una brecha de investigación. Además, menciona que de los estudios realizados más del 77% no corresponden a una industria específica, y los autores que han estudiado el tema lo han hecho en industria con perfiles de mayor riesgo como el petróleo, gas o minería. Por lo tanto, se debe seguir realizando investigaciones para estudiar la relación entre el desempeño social y financiero de una empresa, ya que todavía existen muchas inconsistencias que deben ser estudiadas para esclarecerlas (Orlitzky et al., 2003).

Dentro del sector cooperativo se encuentran las cooperativas de ahorro y crédito que son organizaciones que ejercen un papel importante dentro de la economía del Ecuador. Estas cooperativas financian proyectos de emprendimiento, salud, educación y necesidades básicas de sus socios. Al año 2018 representan el 26% del sistema financiero nacional del Ecuador, que comparado con el año 2008, estas instituciones no representaban ni el 5% del mismo (Astudillo, 2019), además a nivel de Latinoamérica, según información estadística de la WOCCU (2017), las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador son las más numerosas, luego de las cooperativas de Brasil.

Su estructura se diferencia de la banca tradicional, ya que llevan implícito en el desarrollo de su gestión tanto la finalidad económica, como la finalidad social. Sus productos y servicios financieros están direccionados a los sectores productivos del país (Pérez, 2015). Profundas transformaciones en los cimientos del bienestar social han producido desconfianza en las instituciones tradicionales del sistema, por lo que el cooperativismo se presenta como una opción al capitalismo (Monzón, 2003).

Las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones financieras de características especiales (Seguí-Mas y Server, 2011). Según San Bartolomé (2009) citado en (Cortés, 2009), estas instituciones llevan implícito en su esencia valores y principios que las hace organizaciones socialmente responsables por naturaleza. Por lo tanto, es importante medir el nivel de la RSE de estas instituciones como una medida de rendición de cuentas ante la sociedad por sus responsabilidades. Además existe una amplia literatura que estudia y analiza la elaboración y difusión de información de las empresas en aspectos económicos, sociales y medioambientales como un indicador de *performance social* (Dhaliwal, Li, Tsang y Yang, 2011; Moneva et al., 2013).

La divulgación de la actuación social de la empresa a través de diferentes informes anuales, cartas a los accionistas u otra serie de revelaciones, constituyen una estrategia para medir el desempeño social de las empresas (Orlitzky et al., 2003), así como también la divulgación de información a través del internet se considera un medio adecuado para estudiar

la información publicada acerca de la sostenibilidad de una empresa (Navarro, Tirado, Ruiz y de los Ríos Berjillos, 2015).

El análisis de información a través de internet permitirá aplicar los instrumentos de medición que se desarrollarán para evaluar la RSE, ya que en el país no existe ningún índice referencial que permita determinar el comportamiento social, como se ha determinado en otras investigaciones similares.

No hay suficiente investigación en el tema cooperativo (Chaves y Monzón, 2001), por lo que resulta importante la construcción de mecanismos que potencien la investigación y las prácticas cooperativas, ya que el fortalecimiento del sector cooperativo en base a necesidades detectadas e investigadas, permitirá cumplir el propósito de ambos y la investigación pasará a ser estable y permanente (Levin y Verbeke, 2002). Además, constituye una línea con un alto potencial de desarrollo científico y a comparación de las empresas capitalistas, es un tema que tiene reducidas aportaciones (Caro, 2015).

En el Ecuador, no se ha verificado la existencia de un estudio similar que analice por un lado la responsabilidad social y posteriormente establezca una relación con el desempeño financiero en cooperativas de ahorro y crédito, por lo que el trabajo de investigación y sus conclusiones llenarían el vacío académico en este tema. Además, el estudio en el sector cooperativo de ahorro y crédito del Ecuador, podrá generalizarse a los distintos sectores del cooperativismo existentes en todo el mundo, ya que su identidad determinada por los principios cooperativistas es generalizada a nivel mundial por la ACI.

1.8 Delimitaciones

La población referencial de este estudio, son las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador que representan un sector de relevancia dentro del sistema financiero nacional, por lo que esta investigación presenta un alcance a nivel nacional. Sin embargo, la población objetivo a la cual se aplicará la investigación, son las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 y 2, ya que representan los segmentos mejor consolidados y de mayor tamaño, por

lo que presentarían características adecuadas que se acoplan a los objetivos del estudio.

El alcance de esta investigación está delimitado temporalmente debido a que se trata de una investigación no experimental de tipo transversal, ya que se va a analizar la información de las cooperativas de ahorro y crédito en un periodo de tiempo, con el propósito de describir la relación o comportamiento de las variables objetos de estudio.

Recapitulación

En el Capítulo I Naturaleza y dimensión del estudio, se presenta el contexto en el que se desarrollará la investigación misma que está enfocada al sector cooperativista, específicamente al de ahorro y crédito del Ecuador. Se estudia la importancia de la responsabilidad social y la divulgación como medio de transparencia y comunicación de la misma.

Queda declarado el problema de investigación, mismo que da origen a la pregunta y planteamiento del objetivo que define el estudio. De igual manera se plantea la hipótesis, así como la metodología que se aplicará a los objetos de estudio en capítulos posteriores, misma que permite llegar a los resultados que explican el comportamiento de la responsabilidad social y el desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

Capítulo 2. Marco teórico

Este capítulo hace referencia al estudio teórico de las diferentes variables tanto dependientes como independientes que forman parte del problema de investigación determinado en el Capítulo 1, así como de las cooperativas donde se aborda el contexto nacional e internacional, ya que representan los objetos de investigación. Para llevar adelante el desarrollo se estudia las principales teorías y fundamentos teóricos, así como las investigaciones aplicadas que establecen una relación entre las variables para extraer las principales conclusiones que guían el desarrollo de la investigación.

Para el desarrollo teórico fueron consultadas bases de datos de las bibliotecas virtuales tanto de la Universidad Politécnica Salesiana, como de la Universidad Autónoma de Nuevo León y además sirvió como fuente de consulta el google académico. Las bases de datos de las que se extrajo información fueron principalmente Science Direct, Emerald, Ebsco, Scopus, entre otras.

Los documentos obtenidos mayormente fueron artículos científicos, procurando que sean de revistas de alto impacto, así como tesis doctorales, tesis de maestría y algunos reportes emitidos por organismos internacionales relacionados con el tema de investigación, especialmente aquellos relacionados con el cooperativismo.

En primer lugar, derivado del planteamiento del problema, se hace una revisión de los principales hechos que dan relevancia al sector del cooperativismo en el mundo y en el Ecuador de manera específica. Posteriormente, se estudia el desempeño financiero como variable dependiente, y se continua con las variables independientes para las cuales se ha tomado como punto de partida la estructura de la Responsabilidad Social Empresarial, que establece tres categorías o dimensiones para su estudio: Dimensión Ambiental, Dimensión Social y Dimensión Económica, conocida también por sus términos en inglés de *Triple Bottom Line*. Finalmente se establece la relación entre las teorías e investigaciones aplicadas que vinculan a la responsabilidad social como variable independiente y al desempeño financiero como variable dependiente.

2.1 Cooperativismo de ahorro y crédito

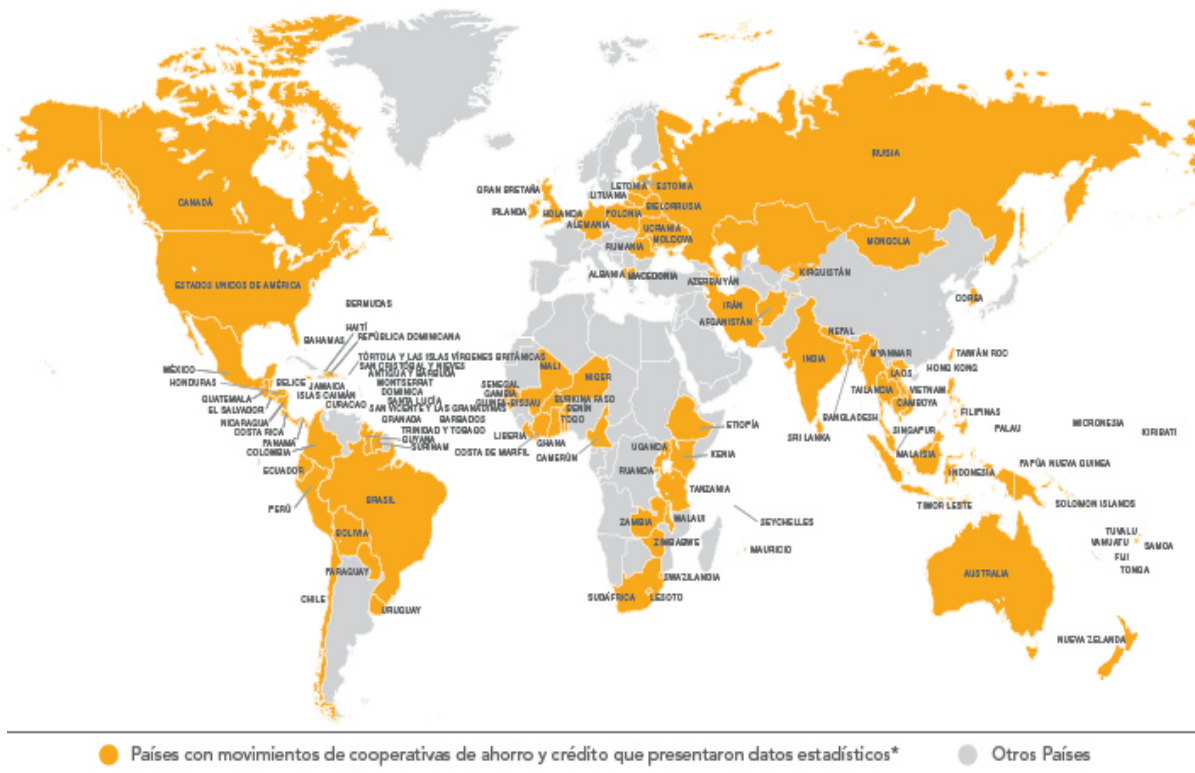
Las cooperativas son reconocidas por su inestimable aporte al desarrollo económico en el mundo. Este reconocimiento ha propiciado que los países y organizaciones de desarrollo tomen medidas proactivas para fundamentar el movimiento cooperativo a fin de maximizar sus beneficios socioeconómicos conociendo sus características únicas que le dan la posibilidad de afrontar los desafíos económicos.

El sector cooperativo a nivel mundial ha alcanzado niveles de desarrollo económicos importantes para la economía de diferentes países (Véase Figura 2.1), por ejemplo en Europa el cooperativismo de crédito (Melián y Sanchis, 2009) junto con las cooperativas de ahorro y crédito de Estados Unidos (UWCC, 2016), Irlanda (Hyndman, McKillop, Ferguson y Wall, 2004) y Chile (Caro, 2015) han permitido que un gran número de miembros de estas instituciones se beneficien de sus servicios y puedan entre otros aspectos mejorar la calidad de vida de miles de personas que han visto al cooperativismo como una alternativa económica diferente al capitalismo (Monzón, 2003).

Según la WOCCU (Consejo Mundial de Cooperativas de Ahorro y Crédito) existen 89.026 cooperativas de ahorro y crédito en 117 países en el mundo, que atienden a 260 millones de personas. Según las cooperativas de ahorro y crédito que han reportado información a la WOCCU en su Informe Estadístico del año 2017, se registra \$ 1.7 billones en aportaciones y ahorro, \$ 1.5 billones en préstamos y \$ 2.1 billones en activos. Ecuador representa el segundo país luego de Brasil con el mayor número de cooperativas en América Latina (WOCCU, 2017).

Las cooperativas de ahorro y crédito para revelar su responsabilidad social utilizan una herramienta llamada Balance Social Cooperativo que permite monitorear el cumplimiento de su accionar y visualizar el impacto que su gestión responsable ha tenido en la sociedad a través de los principios del cooperativismo (Server y Villalonga, 2005). Uno de los modelos es la propuesta internacional realizada por la Alianza Cooperativa Internacional ACI.

Figura 2.1 Cooperativas de ahorro y crédito en el mundo.



Fuente: Reporte Estadístico WOCCU (2015).

El movimiento cooperativo ha desempeñado un papel importante para abordar los desafíos de la pobreza, el desempleo y la construcción de capital social. Sin embargo, su aplicación se ha asociado en algunos contextos creando confusión de lo que es una cooperativa y cómo funciona (Okem, 2016). De acuerdo a Menzani y Zamagni (2010) las cooperativas pueden ser un instrumento para liberar todo el potencial del mercado, en ausencia de este reconocimiento, los éxitos y fracasos de las cooperativas se definirían en términos puramente económicos a expensas de las dimensiones sociales y culturales.

Por otra parte, Wanyama, Develtere, y Pollet (2009) enfatiza la importancia de adoptar un *modelo de economía social integral* cuando se trata del estudio de las cooperativas. Este enfoque es particularmente importante a la luz de los principios y valores que sustentan el movimiento cooperativo. Castilla y Gallardo (2014) afirman que las sociedades cooperativas como parte integrante de la economía social cuya importancia procede de la dimensión económica, también son una realidad donde las experiencias sociales, la participación

democrática y la solidaridad tienen un especial significado, por ello concuerdan que se justifica el carácter ético, social y sostenible de este tipo de entidades con los principios de sostenibilidad contemplados en la Guía *Global Reporting Initiative*.

Existen en la literatura diferentes definiciones del cooperativismo, siendo la de la Alianza Cooperativa Internacional la que tiene más aceptación, debido a que es el referente de integración de cooperativas con más prestigio y peso institucional en el desarrollo de la región americana, misma que en 1995 realizó la “Declaración de Identidad Cooperativa”, donde estableció los principios y valores con base a los cuales el sector cooperativo toma como punto central para llevar a cabo su accionar. En esta declaración se define a una cooperativa como:

“Una asociación autónoma de personas unidas voluntariamente para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes a través de una empresa de propiedad conjunta y controlada democráticamente organizada y operada bajo principios cooperativos” (ACI, 1995).

2.1.1 Principios y valores cooperativos

Los principios cooperativos constituyen directrices a través de las cuales las cooperativas ponen en práctica sus valores. Los principios y valores cooperativos constituyen grandes caminos de solidaridad que determinan el funcionamiento de las cooperativas, lo que les hace instituciones de características especiales, en donde es evidente la prevalencia del ser humano o la persona, sobre el capital (Cortés, 2009).

La responsabilidad social está en la misma esencia de éstas entidades (desde sus valores mismos). Además, los fundadores y precursores creyeron y practicaron una serie de valores éticos, que han sido guías morales para las cooperativas en su accionar (Ver Tabla 2.1).

1er Principio: Adhesión voluntaria y abierta

“Las cooperativas son organizaciones voluntarias, abiertas a todas las personas capaces de utilizar sus servicios y dispuestas a aceptar las responsabilidades de los miembros, sin

discriminación de género, condición social, racial, política o religiosa”(ACI, 2008, p. 3). En la realización de este principio las cooperativas no discriminan diferencias de las personas por; género, sociales, raciales, político o religioso. Este principio obliga a que una cooperativa acepte a cualquiera que tenga la intención de utilizar los servicios u oportunidades proporcionados por una cooperativa, debiendo la persona suscribir los valores para los cuales la cooperativa fue establecida.

Tabla 2.1 Principios y valores del cooperativismo.

Principios	Valores	Valores éticos
1. Adhesión voluntaria y abierta	Ayuda mutua	Honestidad
2. Gobierno Democrático de los socios	Responsabilidad	Transparencia
3. Participación económica de los socios	Democracia	Responsabilidad social
4. Autonomía e Independencia	Igualdad	Preocupación por los demás
5. Educación, Capacitación e Información	Equidad	
6. Cooperación entre cooperativas	Solidaridad	
7. Compromiso con la comunidad		

Fuente: Elaboración propia con base en Estatutos ACI, 2008.

Por tanto, el posible miembro debe estar listo para aceptar las responsabilidades que conlleva el ser un miembro de la cooperativa. Dentro de estas obligaciones se incluyen aportar tiempo, finanzas, insumos y otros recursos necesarios para el funcionamiento de la cooperativa. Todos los miembros son responsables de la gobernanza de la cooperativa, ya que una cooperativa es una organización en donde el socio es el dueño.

2do Principio: Gobierno Democrático de los socios

“Las cooperativas son organizaciones democráticas controladas por sus miembros, que participan activamente en la definición de sus políticas y la toma de decisiones. Los hombres y las mujeres que actúan como representantes electos son responsables ante los socios. En las cooperativas primarias, los miembros tienen iguales derechos de voto (un miembro, un voto) y las cooperativas de otros niveles están también organizadas de manera democrática” (ACI, 2008, p. 3).

Además de comprometerse a ser miembros abiertos y voluntarios, las cooperativas están sujetas al control de los miembros (Nilsson, Svendsen y Tinggaard, 2006). El principio del control democrático de los miembros es el núcleo del movimiento cooperativo. Este principio asegura que, en cada punto, una cooperativa está comprometida a satisfacer las necesidades y aspiraciones de quienes la poseen. El control de las cooperativas se realiza a través de la estrategia "*one-member-one-vote*" (Bernard y Spielman, 2009, p. 61).

Este principio protege que se pierda la propiedad y el control de una cooperativa, ya sea por miembros con instituciones de inversión más altas o no cooperativas (como el gobierno y las organizaciones de desarrollo). Dado que una cooperativa es propiedad y está controlada por miembros, cada miembro tiene derecho a beneficiarse de sus servicios y beneficios. En vista de esto, la ACI observa que los excedentes de las cooperativas son utilizados por los miembros por una serie de razones, incluyendo la mejora de su cooperativa y pagos directos de las cooperativas proporcionales a sus contribuciones. Además, los excedentes de las cooperativas se utilizan en otras actividades tales como programas de desarrollo comunitario que son apoyados por los miembros.

3er Principio: Participación económica de los miembros

“Los miembros contribuyen de manera equitativa y control de manera democrática el capital de su cooperativa. Al menos parte de ese capital es normalmente propiedad común de la cooperativa. Los miembros usualmente reciben una compensación limitada, si la hubiese, sobre el capital entregado como condición para la membresía. Los socios reparten los excedentes para todos o alguno de los siguientes fines: desarrollar su cooperativa, posiblemente establecer reservas, parte que por lo menos sería indivisible; beneficiar a sus miembros en proporción a sus operaciones con la cooperativa, y apoyar otras actividades aprobadas por los miembros” (ACI, 2008, p. 3).

La participación económica de los miembros está sustentada, en que las cooperativas son propiedad de miembros que deben contribuir igualmente a su crecimiento. La naturaleza de las contribuciones que se esperan de los miembros depende del tipo de cooperativa y del sector en el que opera. Por esta razón, la participación económica de los miembros podría

consistir en comprar acciones o certificados en una cooperativa, entregando productos agrícolas a una planta de procesamiento de propiedad cooperativa, aportando mano de obra a una cooperativa agrícola y así sucesivamente (Bernard y Spielman, 2009).

4to Principio: Autonomía e independencia

“Las cooperativas son organizaciones autónomas, de auto-ayuda controladas por sus miembros. Si se firman acuerdos con otras organizaciones, incluidos los gobiernos, o si aumentan el capital de fuentes externas, lo hacen en condiciones que aseguren el control democrático de sus miembros y mantengan su autonomía cooperativa” (ACI, 2008, p. 3).

La adhesión a este principio garantiza que las cooperativas estén libres de la influencia de partes relacionadas externas como el gobierno, las organizaciones no gubernamentales (ONG) y las agencias de desarrollo (Nannyonjo, 2013). La autonomía garantiza que las cooperativas no se manipulan para satisfacer las necesidades y aspiraciones de los agentes externos a expensas de las necesidades y aspiraciones de los miembros (Hannan, 2014).

El cumplimiento de este principio conlleva que las autoridades deben crear ambientes propicios que fomenten el crecimiento de las cooperativas como organizaciones autónomas. Este entorno propicio incluye la implementación de políticas fiscales favorables que alientan el retorno de los beneficios a las cooperativas, fortaleciendo así el movimiento cooperativo.

5to Principio: Educación, capacitación e información

“Las cooperativas proporcionan educación y capacitación para sus miembros, representantes electos, gerentes y empleados para que puedan contribuir eficazmente al desarrollo de sus cooperativas. Ellos informan al público en general especialmente a los jóvenes y a los líderes de opinión sobre la naturaleza y los beneficios de la cooperación” (ACI, 2008, p. 3 y 4).

De acuerdo con este principio, una cooperativa debe proporcionar educación y capacitación pertinentes a sus miembros (Wanyama et al., 2009). La educación y la formación facultan y anima a los miembros de las cooperativas a participar en la toma de decisiones

sobre el funcionamiento de una cooperativa. También garantiza que los líderes de una cooperativa cuenten con las habilidades necesarias para supervisar el funcionamiento cotidiano de la cooperativa.

Además, este principio obliga a las cooperativas a educar al público sobre su naturaleza, trabajo y beneficios, asegurando así que el público esté informado sobre los fundamentos de la formación y participación en las cooperativas. Esto podría resultar en que el público elija ya sea convertirse en miembros de una cooperativa existente o para establecer una nueva (Wanyama et al., 2009).

6to Principio: Cooperación entre cooperativas

“Las cooperativas sirven a sus miembros más eficazmente y fortalecen el movimiento cooperativo trabajando conjuntamente a través de redes locales, nacionales, regionales e internacionales” (ACI, 2008, p. 4).

Según Novkovic (2008), la cooperación entre cooperativas facilita la formación de una red de cooperativas a nivel local, regional, nacional e internacional. Mediante el desarrollo de una red sólida, las cooperativas se ubican estratégicamente para aprovechar los beneficios de las economías de escala y alcance (Dredge, 2006). La cooperación entre las cooperativas mejora la viabilidad y la sostenibilidad del movimiento cooperativo ya que los vincula con el apoyo y las oportunidades en la red.

Adicionalmente la cooperación da lugar a la circulación de ingresos y oportunidades de negocio entre las cooperativas. Lo que esto implica es que en lugar de externalizar las actividades a otros negocios, las oportunidades de negocio se mantienen entre las cooperativas, asegurando así que las cooperativas prestan servicios de negocios entre sí (Novkovic, 2008).

7mo Principio: Preocupación por la Comunidad

“Las cooperativas trabajan para el desarrollo sostenible de sus comunidades mediante políticas aprobadas por sus miembros” (ACI, 2008, p. 4).

Como un modelo económico que está arraigado en la base, se espera que las cooperativas tengan una fuerte preocupación por la comunidad inmediata en la que operan. Según Zeuli, Freshwater, Markley y Barkley (2004), las cooperativas tienen "el potencial de crear beneficios sociales y económicos más sustanciales dentro de una comunidad que las empresas no cooperativas".

2.1.2 Responsabilidad social cooperativa

La responsabilidad social en las cooperativas aparece como una herramienta de gestión útil para hacer visible el aporte que realizan las cooperativas de ahorro y crédito en particular y las empresas de la economía social en general al desarrollo del país. Sus características diferenciadoras centradas en la “persona” y no en el capital hacen pensar que presentan las condiciones óptimas no solo para incorporar totalmente la RSE, sino que ésta se puede transformar en una ventaja competitiva.

Al estar las cooperativas basadas en principios y valores que las dota de significativa ventaja frente a la banca tradicional (su principal competidor en el mercado), ya no ejercen la responsabilidad social empresarial, sino que está en su idiosincrasia ser socialmente responsables desde su creación.

Una definición bastante acertada de responsabilidad social cooperativa la hace San Bartolomé (2009) citado en Cortés (2009) quien menciona que “La Responsabilidad Social Cooperativa está en la misma esencia de las entidades cooperativas. Las cooperativas pueden actuar sin la mirada juiciosa del entorno porque han nacido de las mismas comunidades o son parte de ellas y no practican una forma particular de responsabilidad social empresarial, sino que son por y en sí mismas socialmente responsables”.

Algunas cooperativas de ahorro y crédito para evidenciar su responsabilidad social utilizan el llamado Balance Social Cooperativo. Fernandez, Geba, Montes y Schaposnick (1998) lo definen como “Informe que surge de la situación socio económica de la cooperativa. Su objetivo es brindar información metódica y sistemática referida a la responsabilidad social asumida ejercida por la misma, en concordancia con su propia identidad”.

“Las cooperativas parten de una situación de ventaja frente al resto de empresas al proveerse desde el momento de su creación de una concepción social que aparece paralela a su concepción económica”(Castilla y Gallardo, 2014, p. 9), por lo que se confirma la puesta en práctica de su responsabilidad social, llamada para este contexto Responsabilidad Social Cooperativa.

2.1.3 Cooperativismo en el Ecuador

Las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones que ejercen un papel importante dentro de la economía del Ecuador (ACI, 2010). En el año 2008, las cooperativas de ahorro y crédito no representaban ni el 5% del sistema financiero nacional, sin embargo, de acuerdo con la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria al año 2018 representan el 26% de éste. A octubre del mismo año, los activos de estas instituciones llegaron a los USD 13.600 millones de dólares, presentando el sector una formal consolidación en el mercado financiero nacional (Astudillo, 2019).

En el Ecuador, ha tenido un fuerte crecimiento el sector cooperativo de ahorro y crédito a partir de la crisis económica y financiera de los años 1999-2000. Según detalla Miño (2013), la crisis bancaria no involucró al sector financiero cooperativo ecuatoriano, al contrario, esta situación representó un viraje positivo, un repunte postcrisis para los indicadores financieros de las cooperativas de ahorro y crédito.

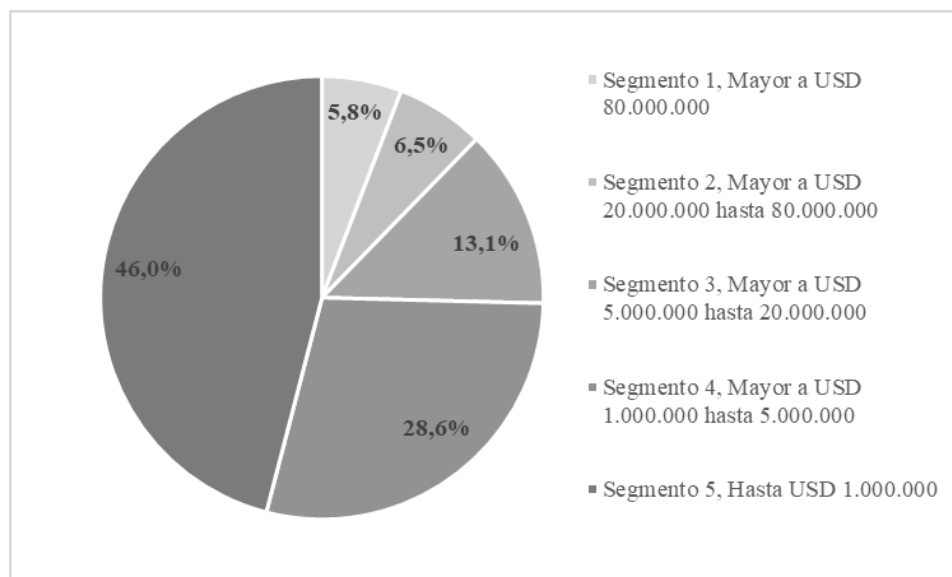
Las cooperativas realizan intermediación financiera en el sector de la economía popular solidaria, y su objetivo se enmarca en la filosofía del cooperativismo que sirve como herramienta de dirección para las finalidades que persiguen estas organizaciones. Financian proyectos de emprendimiento, salud, educación y necesidades básicas de sus socios o clientes; además sus productos y servicios financieros están direccionados a los sectores productivos del país (Pérez, 2015).

El impulso al desarrollo productivo y la reactivación económica a través del acceso al microcrédito, junto con la innovación en metodologías, atención a las diversas necesidades de

los socios y buen gobierno cooperativo en estas instituciones, ha permitido la evolución y crecimiento del sector financiero popular y solidario en el Ecuador (Astudillo, 2019).

De acuerdo a información estadística de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) al 30 de septiembre del 2018, en el Ecuador existen un total de 617 cooperativas de ahorro y crédito que se encuentran activas, de estas el 5,8% corresponden al segmento 1, 6,5% al segmento 2, 13,10% al segmento 3, 28,6% al segmento 4 y 46% cooperativas al segmento 5 (SEPS, 2018) (Ver Figura 2.2). En las disposiciones generales la LOEPS aclara que las organizaciones incorporarán en sus informes de gestión, el balance social que acreditará el nivel de cumplimiento de los principios y sus objetivos sociales, en cuanto a la preservación de su identidad, su incidencia en el desarrollo social y comunitario, impacto ambiental, educativo y cultural.

Figura 2.2 Cooperativas de ahorro y crédito activas por segmento.



Fuente: Elaboración propia con base a SEPS (2018).

Para el sector popular y solidario el organismo de supervisión y control es la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria SEPS. Este ente fue creado desde junio del año 2012 con el objetivo de reconocer y promover a las organizaciones del sector de la economía popular y solidaria; velar por la estabilidad, solidez y correcto funcionamiento de las

mismas; así como impulsar la participación de los socios y miembros en la toma de decisiones, identificar nuevos desafíos que tiendan a consolidar y fortalecer la gestión de las organizaciones en beneficio de sus integrantes y la comunidad en general.

En el Ecuador, según el Art. 21 de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria (LOEPS, 2011) el sector cooperativo es el conjunto de cooperativas entendidas como sociedades de personas que se han unido en forma voluntaria para satisfacer sus necesidades económicas, sociales y culturales en común, mediante una empresa de propiedad conjunta y de gestión democrática, con personalidad jurídica de derecho privado e interés social y en su actividad y relaciones se sujetarán a los principios establecidos en la LOEPS.

La misma ley referida en su artículo 81 establece que las cooperativas de ahorro y crédito son organizaciones que se conforman por personas naturales o jurídicas que voluntariamente se organizan para realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios, y también podrán realizar actividades con clientes siempre que exista autorización previa de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria”.

De igual manera en las disposiciones generales la LOEPS aclara que las organizaciones incorporarán en sus informes de gestión, el balance social que acreditará el nivel de cumplimiento de los principios y sus objetivos sociales, en cuanto a la preservación de su identidad, su incidencia en el desarrollo social y comunitario, impacto ambiental, educativo y cultural.

Además, según el Art. 21 de la LOEPS las cooperativas de ahorro y crédito serán segmentadas de acuerdo a sus características especiales y teniendo en cuenta criterios como: participación en el sector; volumen de operaciones que desarrollan; número de socios; número y ubicación geográfica de oficinas operativas a nivel local, cantonal, regional o nacional; monto de activos; patrimonio, y productos y servicios financieros.

En el artículo 1 de la Norma para la Segmentación de las entidades del sector financiero y solidario (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2015), de acuerdo al tipo y saldo de sus activos se ubicarán en cinco niveles, siendo los Segmentos 1 y 2 aquellos en los que se pretende aplicar la presente investigación.

Tabla 2.2 Segmentación de las entidades del sector financiero popular y solidario.

Segmento	Activos (USD)
1	Mayor a 80'000.000,00
2	Mayor a 20'000.000,00 hasta 80'000.000,00
3	Mayor a 5'000.000,00 hasta 20'000.000,00
4	Mayor a 1'000.000,00 hasta 5'000.000,00
5	Hasta 1'000.000,00
	Cajas de Ahorro, bancos comunales y cajas comunales.

Fuente: Elaboración propia con base en la Norma para la segmentación del sector financiero y solidario.

2.2 Desempeño financiero

En el siguiente apartado se hará la revisión de la literatura el desempeño financiero que representa la variable dependiente de la investigación. Se estudiará en primer lugar los fundamentos teóricos y después los estudios aplicados que se relacionan con el tema de investigación.

2.2.1 Fundamentos teóricos

Margolis et al. (2007) afirman que en los últimos años el desempeño financiero ha sido considerado una variable dependiente dominante de investigación. Varios estudios tratan de vincular el desempeño social y el financiero, e investigan si las acciones correctas de las empresas, estarían conectadas a hacerlas correctamente y si esto persuadiría a las empresas a actuar con mayor conciencia social.

Para evaluar el desempeño financiero se utiliza el análisis de razones, métricas o indicadores financieros, que se basan en métodos de cálculo. La determinación de los índices financieros se puede realizar a partir del estado de situación financiera y el estado de resultados integrales de una empresa. Los resultados esperados del análisis financiero son de importancia para sus partes interesadas, comenzando desde los accionistas, ya que tiene un

efecto directo en la determinación del valor de la acción en el mercado, así como para inversionistas, clientes, proveedores, etc.

Las razones financieras que se pueden utilizar para evaluar el desempeño financiero de una empresa son variadas, teniendo así, diferentes medidas como: de liquidez, rendimiento, endeudamiento, actividad, entre otras. También existen diferentes técnicas que permiten determinar la situación económica y financiera necesaria para la toma de decisiones oportunas en una organización.

Los acreedores se preocupan principalmente por la liquidez a corto plazo de la empresa y en la capacidad que ésta tiene para cubrir pagos por préstamos adquiridos. Otro tema de relevante interés es la rentabilidad, pues los acreedores deben asegurarse que la empresa tenga salud financiera y que mantendrá su éxito empresarial. Los gerentes y administradores utilizan razones financieras para evaluar a las empresas desde diferentes aspectos, tratando de cubrir todos los temas que soporten un análisis financiero integral, con el objetivo de detectar problemas que afecten la situación económica financiera (Gitman, 2012).

Según Bonsón, Cortijo y Flores (2008) se pueden emplear varias técnicas de análisis de los estados financieros. Por un lado, se pueden comparar el comportamiento de una empresa a lo largo del tiempo, y por otro se pueden comparar los resultados entre empresas del mismo sector. De esta manera se tiene un doble enfoque del análisis empresarial, diacrónico o de serie temporal y sincrónico o de corte transversal. La combinación de ambas técnicas sería la utilización de datos panel. Además, hacen referencia a la posibilidad de estudiar detenidamente índices financieros para detectar en detalle posibles problemas de empresas que fracasan.

Teker, Teker y Güner (2016) consideran que la evaluación del desempeño financiero influye en las decisiones de corto y largo plazo, así como en la planificación estratégica de las empresas y en particular de las aerolíneas. Es así que estudiaron el desempeño financiero integral de 20 de las más grandes aerolíneas del mundo y para ello utilizaron métricas

relacionadas con la rentabilidad, operación, eficiencia y liquidez, obteniendo un índice armónico que no considera solamente los ingresos para evaluar el desempeño financiero.

De acuerdo a la literatura, existen diferentes índices que permiten evaluar el desempeño financiero de una empresa, siendo los más utilizados los índices comúnmente mencionados por los autores de: rentabilidad, liquidez, solvencia, endeudamiento, actividad, eficiencia y medidas de valor de mercado (Block, Hirt y Danielsen, 2013; Brealey, Myers y Allen, 2010; Gitman, 2012; Ross, Westerfield y Jordan, 2010; Van Horne y Wachowicz, 2010). Para efectos de este estudio, se analiza los indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad. No se estudian medidas de mercado, ya que las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador a la fecha en las que se realizaron las mediciones de la presente investigación, no eran sujetos que pueden cotizar en una bolsa de valores (Véase Tabla 2.3). Sin embargo, en el mes de mayo del 2019 medidas tomadas por los organismos reguladores del Estado cambiaron esta realidad.

Las razones de liquidez se usan para medir la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. Comparan las obligaciones a corto plazo con los recursos disponibles a corto plazo para cumplir con esas obligaciones (Van Horne y Wachowicz, 2010), aporta una primera visión de viabilidad de las empresas. Las razones más utilizadas son liquidez corriente y prueba ácida (Bonsón et al., 2008).

Además están las medidas eficiencia, también llamadas de actividad (Gitman, 2012) que se encargan de medir la eficiencia con la que opera una empresa en diferentes dimensiones como la administración de inventarios, gastos y cobros. Por último las medidas de rentabilidad permiten medir la capacidad de la empresa para ganar un rendimiento adecuado sobre las ventas, los activos totales y el capital invertido (Block et al., 2013).

Las razones de rentabilidad toman importancia al mediar la eficacia de la gestión empresarial reflejada en utilidades. Mientras más alta sea la eficacia será mayor la competitividad de la empresa, puesto que una empresa rentable otorga rendimientos adecuados

sobre la inversión, considerando el riesgo de la misma (Cano, Olivera, Balderrabano y Pérez, 2013).

Tabla 2.3 Razones financieras.

RAZONES	CÁLCULO
Liquidez	
Liquidez corriente	Activos corrientes/Pasivos corrientes
Prueba ácida	Activos corrientes - Inventarios / Pasivos corrientes
EBITDA	Resultado de explotación+Amortizaciones+Provisiones
Solvencia	
Endeudamiento	Total Pasivos / Total Activos
Cobertura de intereses	Utilidad antes de Intereses e Impuestos / Intereses
Deudas / Patrimonio Neto	Deudas sobre Patrimonio Neto
Capitalización a largo plazo	Deuda a Largo Plazo sobre Capitalización inicial
Solvencia Inst. financieras	Patrimonio Técnico Constituido/ Activos y contingentes por nivel de riesgo
Eficiencia	
Ventas a activos	Ventas / Promedio de Activos totales
Ventas a capital de trabajo neto	Ventas / Promedio de Capital de Trabajo Neto
Días en inventario	Inventario promedio / (costo de ventas/365)
Rotación de inventario	Costo de Ventas / Inventario promedio
Periodo promedio de cobro (días)	Promedio de cuentas por cobrar / (Ventas/365)
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar promedio
Gastos de operación a activos	Gastos de Operación / Activo Promedio
Rentabilidad	
Utilidad Bruta/Ventas	Ventas - Costo de Ventas / Costo de Ventas
ROA	Beneficios antes de Intereses e Impuestos/Activos Totales
ROE	Beneficios antes de Impuestos /Patrimonio neto
Valores de Mercado	
Ganancias por acción	Ganancias disponibles para accionistas comunes/Número de acciones comunes en circulación
Razón precio-utilidades (P/U)	Precio de la acción / Utilidades por acción
Razón de valor de mercado a valor en libros	Precio de la acción / valor en libros por acción

Fuente: Elaboración propia con base en Bonsón, Cortijo y Flores (2008), Brealey, Myers y Allen (2010) y SEPS (2018).

La solvencia (entendiéndola a largo plazo para diferenciarla con la liquidez a corto plazo), es la capacidad que tiene una empresa de cubrir con sus obligaciones, de manera general llamada apalancamiento financiero (Ross et al., 2010) y llamada también por otros

autores como razones de endeudamiento. Se calcula simplemente dividiendo el total de las deudas de la empresa para el capital de los accionistas (Van Horne y Wachowicz, 2010).

Específicamente para este estudio que analiza a cooperativas de ahorro y crédito (instituciones financieras), se determina a la solvencia de acuerdo a la Norma de Solvencia, Patrimonio Técnico y Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo, que la define como la suficiencia patrimonial que deben mantener en todo tiempo las entidades para respaldar las operaciones actuales y futuras, para cubrir las pérdidas no protegidas por las provisiones de activos de riesgo y para apuntalar el desempeño macroeconómico (SEPS, 2015). Por lo tanto, la solvencia se obtiene de la relación entre el patrimonio técnico constituido y, los activos y contingentes ponderados por riesgo.

Durante varios años investigaciones realizadas por autores de todo el mundo, han utilizado diferentes medidas para evaluar el desempeño financiero de las empresas (Feng et al., 2015; Margolis et al., 2007; J. Margolis y Walsh, 2001; Martínez-Campillo et al., 2013; Mwangi y Oyenje, 2013; Orlitzky et al., 2003; Peloza, 2009; Rodríguez, 2015; Teker et al., 2016). Las investigaciones usan diferentes medidas para evaluar el desempeño financiero, tomando en consideración varias características propias de cada estudio. Es así que, se da lugar a la posibilidad de incluir medidas de rentabilidad, liquidez, eficiencia, solvencia y métricas de mercado.

En País Vasco-España, Zubiaurre, Andicoechea y Saitua (2016), debido a la presencia importante de cooperativas, deciden hacer un estudio comparativo entre éstas y las empresas capitalistas. Estudian los estados financieros de los años 2010 y 2011 de 50 cooperativas y 337 sociedades de capital, analizando los indicadores financieros de solvencia, estructura financiera, rentabilidad, liquidez y capacidad de generar riqueza. Los resultados demuestran que las cooperativas de trabajo ofrecen indicadores similares o superiores a las sociedades anónimas y limitadas.

Correa, Castaño y Mesa (2010) estudian el desempeño financiero de 24.674 empresas que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades en Colombia durante el año

2009. Dividen el análisis de las empresas por sectores: agricultura, minería servicios, industria, comercio y construcción, y realizan un análisis estructural de los estados financieros. Se aplican algunos indicadores de gestión financiera agrupados por liquidez, rentabilidad y endeudamiento. Los resultados revelan que sectores evaluados presentan una rentabilidad positiva en general, sin embargo, el sector de la agricultura evidencia a través de su desempeño financiero ser más débil que los demás sectores.

Reyes, Pérez, Suárez y González (2016) realizan un análisis del desempeño y la eficiencia económico-financiera de la producción de alimentos en una finca diversificada en Cuba. Se evalúa la información de tres años y utilizando como metodología el análisis de sistemas, se cuantifica la eficiencia económica, el rendimiento y la evolución del sistema. Como resultados se pudo determinar que al utilizar la estrategia de venta de productos a mayoristas y minoristas se puede incrementar los ingresos, y por ende la rentabilidad y la correlación salario medio-productividad, así se tendrá la capacidad de pagar salarios y alcanzar resultados financieros positivos.

Osmani y Deari (2016) estudian a 23 empresas no financieras que participan en la Bolsa de Valores de Macedonia durante los años que van del 2011 al 2015. La investigación se divide en dos subcategorías, de acuerdo al crecimiento positivo o negativo del PIB. Los datos son analizados a través de tendencias y correlaciones, utilizando la prueba de la razón de la varianza y la prueba t de dos muestras. Como variables son utilizadas varias razones de las categorías de liquidez, rentabilidad, financiamiento y flujo de efectivo. Como resultados se obtiene que la liquidez disminuye en las épocas de recesión, mientras que para los años posteriores se incrementa, por lo que se puede afirmar que los resultados económicos de las empresas si son afectados por la recesión económica. Los resultados demuestran que las empresas se han centrado más en la liquidez que en la rentabilidad, pero sin duda todas las razones financieras son necesarias para evaluar el desempeño financiero.

Para Mathuva (2015) que estudia a 212 cooperativas de ahorro y crédito del año 2008 al 2013, el desempeño financiero en las cooperativas está representado por métricas contables, es decir el ROA y ROE. Determina además que otros impulsores del desempeño financiero de

las cooperativas de ahorro y crédito en Kenia incluyen el tamaño, base de capital, préstamo sobre activos, apalancamiento, liquidez y la relación costo-ingreso. Como resultado de estudiar la relación entre la diversificación de ingresos y el desempeño financiero, determina que a medida que crecen las cooperativas en Kenia son necesarias estrategias de diversificación prudentes ya que influyen sobre el rendimiento financiero y la estabilidad de los retornos.

Goddard, McKillop y Wilson, (2008) estudian a las cooperativas de ahorro y crédito de Estados Unidos de 1991 al 2001 con el objetivo de determinar los impulsores del desempeño financiero en éstas instituciones. A través de un modelo de datos panel, aplicando un análisis de varianza ANOVA estudian la relación entre la estructura del sector cooperativo y su desempeño financiero. Concluyen que el total de activos y la membresía constituyen factores significativos en el desempeño financiero.

Los autores mencionan además, que el ROA es una de las medidas principales utilizadas en el método CAMEL y PERLAS para la evaluación del desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito; mientras que el ROE es una medida de la capacidad de las cooperativas de ahorro y crédito para aumentar la capacidad futura de ofrecer a los miembros más incentivos y subsidios, y el indicador de solvencia proporciona una medida adecuada que garantiza el funcionamiento de la entidad, por lo que constituyen medidas adecuadas para evaluar el desempeño financiero de las cooperativas.

Altamirano, Guevara, Villalba e Ipiales (2018) estudian a las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 del Ecuador, con el objetivo de diseñar un modelo de diagnóstico financiero, a partir de las metodologías CAMEL, PERLAS, COLAC y una publicación realizada por el centro de políticas del INCAE. Para el desarrollo de la propuesta, analizan los indicadores de las metodologías mencionadas y posterior a ello aplican el análisis factorial confirmatorio. Como resultado se obtuvo un conjunto de 76 indicadores que, a través de diez categorías, permiten evaluar el desempeño financiero y los riesgos de las cooperativas del Ecuador.

Por su lado, Guaguas (2015) hace un análisis de las cooperativas más grandes del Ecuador, en donde en base a diferentes componentes como el gobierno corporativo, evaluación de riesgos financieros, evaluación económica y financiera y el balance social, establece un modelo que permite monitorear a las cooperativas según el riesgo de una manera integral. Menciona que los métodos utilizados para la agregación de riesgos financieros generalmente promedian estos valores, por lo que realizan la propuesta de un modelo donde se pueda analizar los riesgos más significativos, sin que esto signifique que los riesgos menores se escondan, determinando así un mapa donde categoriza a las cooperativas en función del riesgo. En la Tabla 2.4, se hace un resumen de algunos indicadores financieros utilizados para el análisis en cooperativas de ahorro y crédito.

Por lo general las cooperativas acumulan su riqueza, no la distribuyen entre sus socios como dividendos, ni tampoco cotizan en el mercado de valores a la fecha de la investigación, por lo que se dificulta el uso de indicadores tradicionales como el ROA y ROE o el valor de las acciones en el mercado. No existen análisis académicos suficientes que determinen de una manera sólida y adecuada la valoración de la riqueza o desempeño que una cooperativa puede generar en beneficio de sus stakeholders (Gordon y Hammond, 2015).

Tabla 2.4 Indicadores financieros y de riesgos para cooperativas de ahorro y crédito.

CATEGORÍAS-INDICADORES	DEFINICIÓN-OBJETIVO
Riesgo de Crédito	
Cobertura de cartera improductiva	Verifica que la cartera productiva esté correctamente provisionada
Morosidad ampliada	Porcentaje de cartera en riesgo sobre la cartera total
Concentración de cartera	Mide el riesgo de concentración de cartera en pocos socios
Cambios en la calificación de crédito	Índice de morosidad ponderada por su calificación de cartera en riesgo (A, B, C, D, o E)
Riesgo de Liquidez	
Liquidez general	Mide la cantidad de activos líquidos disponibles en el corto plazo frente a obligaciones financieras
Cobertura 100 mayores depositantes	Cantidad de activos líquidos más inversiones frente al saldo de los 100 mayores depositantes
Concentración de mayores depositantes	Porcentaje del saldo de los 100 mayores depositantes frente a las obligaciones con el público
Volatilidad de fuentes de fondeo	Porcentaje de las fuentes de fondeo que pueden salir eventualmente
Riesgo de Mercado	
Tasa empresarial activa	Tasa promedio ponderada implícita en los créditos

Continuación Tabla 2.4

Tasa empresarial pasiva	Tasa promedio ponderada implícita en los ahorros
Dependencia del spread de tasas	Mide cuanto depende la capacidad de producir ingresos de spread de tasas
Evaluación de Activos	
Proporción Cuentas por cobrar	Porcentaje de las cuentas por cobrar respecto al activo total
Proporción Otros activos	Porcentaje de otros activos con respecto al activo total
Proporción Activos improductivos	Porcentaje de activos improductivos con respecto al activo total
Dependencia de la brecha estructural	Mide cuanto depende la capacidad de producir ingresos de la brecha estructural
Intermediación financiera	Mide la capacidad del activo productivo (cartera) de producir ingresos
Eficiencia financiera	Porcentaje del margen de intermediación estimado con el activo total
Evaluación de Pasivos	
Proporción de pasivo con costo	Porcentaje de pasivos con costo respecto del pasivo total
Depósitos a la vista por fuentes de fondeo	Porcentaje de depósitos a la vista con respecto a las fuentes de fondeo.
Endeudamiento	Pasivo frente al activo. Mide cuanto del activo está comprometido con el público o acreedores.
Evaluación de Patrimonio	
Apalancamiento	Mide cuantas veces es el pasivo respecto a su patrimonio
Solvencia (Basilea)	Capacidad del patrimonio para enfrentar las pérdidas del activo en riesgo
Solvencia general	Patrimonio neto ajustado por pérdidas con respecto al activo en buen estado
Proporción capital institucional	Porcentaje del capital que forma parte del fondeo irrepartible
Análisis de Resultados	
Proporción de ingresos extraordinarios	Porcentaje de ingresos extraordinarios respecto del ingreso total
Eficiencia institucional en colocación	Porcentaje del costo operativo con respecto a la cartera neta
Autosuficiencia financiera	Ingresos provenientes de la intermediación financiera sobre costos de la intermediación
ROA	Resultado del ejercicio con respecto al activo total
Grado de absorción del margen finan. neto	Mide cuanto del margen financiero neto se destina al gasto operativo

Fuente: Elaboración propia con base en Guaguas (2015) y SEPS (2018).

Por lo mismo resulta difícil vincular directamente métricas de rendimiento para evaluar el desempeño financiero de las cooperativas. Según la naturaleza de estas instituciones tienen dos enfoques, el económico y el social, por lo que al ser instituciones que prestan servicios financieros, su principal objetivo no estaría vinculado a la obtención del máximo rendimiento, sino su responsabilidad está enfocada en ser una institución lo suficientemente sólida que

pueda garantizar su funcionamiento y operatividad con responsabilidad hacia sus grupos de interés (Gutiérrez, Palomo y Fernández, 2013).

Lo anterior se complementa con la afirmación de la perspectiva cooperativista en el tema que la sostenibilidad va de la mano con su identidad, ya que menciona la ACI en su documento “Notas de Orientación P3, P5 y P7”, la relación que existe entre los valores y principios cooperativista y los indicadores de sostenibilidad.

El enfoque *Triple Bottom Line (TBL)* o triple línea de fondo que propone una relación complementaria entre los aspectos económicos, sociales y ambientales, sustentan la idiosincracia cooperativista que manifiesta la responsabilidad de las cooperativas de garantizar el crecimiento y desarrollo de sus comunidades en equilibrio o armonía en las dimensiones de la triple línea de fondo (Christianson, 2015).

En el caso de las cooperativas el indicador de solvencia explica de una manera general y más adecuada su desempeño financiero, ya que por un lado representa la suficiencia patrimonial que debe conseguir la entidad para continuar con sus operaciones en todo momento y además, la responsabilidad que debe tener la cooperativa de velar por el adecuado manejo de los recursos de sus socios que han entregado sus valores basados en principios y valores que representan la esencia cooperativa.

En la Tabla 2.5 se puede encontrar de manera resumida los autores utilizados en la revisión de la literatura de la variable dependiente, y que justifican la utilización de la variable en la investigación.

Tabla 2.5 Desempeño financiero: fundamentos teóricos.

Autores	Año	País	Teoría
Altamirano, Cruz, Villalba e Ipiates	2018	Ecuador	Se propone un modelo de diagnóstico financiero y de riesgo, en base a las metodologías de CAMEL, PERLAS, COLAC e INCAE para las cooperativas de ahorro y crédito.
Zubiaurre, Andicoechea y Saitua	2016	España	Estudia el desempeño financiero de cooperativas analizando su estructura financiera, rentabilidad, solvencia, liquidez y capacidad de generar riqueza

diferenciando con sociedades de capital.

Continuación Tabla 2.5

Reyes, Pérez, Suárez y González	2016	Cuba	Se analiza y cuantifica la eficiencia económica, el rendimiento y la evolución del sistema, aplicado a una finca de alimentos.
Teker, Teker y Güner	2016	Internacional	Evaluación del desempeño financiero en aerolíneas influye en las decisiones a corto y largo plazo y en la planeación estratégica.
Osmani y Deari	2016	Macedonia	Analizan empresas con crecimiento positivo y negativo del PIB y para ello utilizan razones de liquidez, rentabilidad, financiamiento y flujo de efectivo.
Guaguas	2015	Ecuador	En base al estudio de diferentes componentes financieros, establece un modelo que permite analizar de manera integral a las cooperativas según el riesgo.
SEPS	2015	Ecuador	Solvencia en cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.
Mathuva	2015	Kenia	Estudia cooperativas financiera, utilizando como métricas contables que identifican al desempeño financiero el ROA y ROE, además de otros impulsores del mismo.
Christianson	2015	Canadá	Analiza la relación de los principios cooperativas y de la TBL con los indicadores de sostenibilidad.
Gutierrez, Palomo y Fernandez	2013	Canadá	Se estudia el enfoque social y económico de una cooperativa y que su gestión no está enfocada en la maximización de los resultados, sino a ser una institución sólida.
Block, Hirt y Danielsen	2013	EEUU	Razones de rentabilidad
Cano, Olivera, Balderrabano y Pérez	2013	México	Importancia de las razones de rentabilidad para medir la eficacia de las empresas.
Gitman	2012	EEUU	Importancia de la información financiera para los stakeholders y razones financieras de actividad.
Van Horne y Wachowicz	2010	EEUU	Razones de liquidez
Ross, Westerfield y Jordan	2010	EEUU	Razones de solvencia
Correa, Castaño y Mesa	2010	Estados Unidos	Analiza las razones de liquidez, rentabilidad y endeudamiento de las sociedades por sectores de la economía.
Bonsón, Cortijo y Flores	2008	España	Técnicas de análisis de EEFF: temporal y transversal, o su combinación.
Goddard, Mckillop y Wilson	2008	Estados Unidos	Estudia el desempeño financiero en cooperativas, determinando que el total de activos y los miembros son variables significativas del mismo.
Margolis, Elfenbein, y Walsh	2007	Meta-análisis	Importancia del desempeño financiero como variable dependiente durante varios años.

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

2.3 Responsabilidad social

En este apartado se hace una revisión de los fundamentos teóricos relacionados con las variables independientes de la investigación, que en este caso son las dimensiones consideradas dentro de la estructura de la responsabilidad social empresarial, es decir, dimensión ambiental, dimensión social y dimensión económica, consideradas dentro del enfoque de la Triple Línea de Fondo o *Triple Bottom Line*.

2.3.1 Dimensión Ambiental

Hoy en día es muy alta la demanda para que las empresas realicen divulgaciones sobre sus prácticas medioambientales con el fin de salvaguardar el mundo y mejorar su desempeño financiero (Nor, Bahari, Adnan, Kamal y Ali, 2016). Con el paso del tiempo el crecimiento de la población e industrias, ha traído consigo riquezas y prosperidad, pero al mismo tiempo se ha ejercido gran presión sobre el medio ambiente al demandar mayores recursos. Esto ha motivado a que las empresas desarrollen prácticas medioambientales como un sistema de gestión responsable del negocio.

Con el tiempo se ha ido incrementando las prácticas socialmente responsables, ya que varios estudios sostienen que el ejercerlos trae mayores beneficios para las empresas. La RSE representa una estrategia empresarial para revelar a través de sus informes los pasos que va dando una empresa en temas medioambientales. El cuidado del medio ambiente en los procesos productivos es una práctica relevante que se enfoca en cómo mejorar los procesos de negocios, a través de la mejora de sus marcos ambientales (Al-Najjar y Anfimiadou, 2012).

El crecimiento de la población está directamente relacionado con el impacto en el medio ambiente, pues el aumento de habitantes demanda mayor abastecimiento de materias primas para satisfacer las demandas y en general la propia supervivencia; así lo afirman varios autores que han venido tratando este tema a lo largo de la historia. Sin embargo otros aspectos como los sociales y culturales en la relación con el medio ambiente también son considerados (Alas y Estrada, 2015).

Thomas Robert Malthus en 1798 menciona por primera vez la relación entre el crecimiento de la población y el impacto ambiental, quien luego de actualizar sus afirmaciones menciona que el crecimiento de la población es la casusa de la mayor parte de los problemas medioambientales globales actuales del planeta: el agotamiento de los recursos, la malnutrición, el incremento de la contaminación, la deforestación y la desertificación. Sin embargo el desarrollo sostenible de la población mundial no dependerá únicamente del número de habitante que exista, sino de la adopción de nuevas pautas de consumo responsable, el uso de recursos propios y la búsqueda de energía limpia y renovable (Alas y Estrada, 2015).

En la temática medioambiental también juegan un importante papel las organizaciones internacionales. Estas organizaciones son asociaciones creadas por los Estados, quienes al mismo tiempo son sus miembros y por voluntad propia decidieron crearlas con el objetivo de hacer frente a los problemas generados por la coexistencia entre los países del mundo. Entre las principales organizaciones internacionales relacionadas con temas medioambientales se puede mencionar a la Organización de las Naciones Unidas ONU y sus diferentes programas y actividades establecidas con el objetivo de combatir y contrarrestar los problemas relacionados con el uso sostenible de recursos energéticos, la protección de las especies animales en peligro de extinción, la contaminación marina, los problemas ambientales y el deterioro de los recursos naturales que enfrentan las ciudades altamente contaminadas y los pequeños estados insulares.

La ONU para cumplir el concepto de “desarrollo sostenible”, que significa alcanzar el desarrollo de los pueblos sin poner en peligro el medio ambiente, desarrolló su Programa de las Naciones Unidas sobre el Medio ambiente (PNUMA) en el año de 1972. El PNUMA se encarga de promover actividades medioambientales y crear conciencia entre la población sobre la importancia de cuidar el medio ambiente, además se estableció para realizar una serie de objetivos interdisciplinarios en el ámbito medioambiental (CINU, 2000).

Existen también otros organismos especializados de la ONU que se han creado por la preocupación y el interés en el ámbito medioambiental, a continuación se mencionan algunos de ellos: Organización Meteorológica Mundial (OMM), el Panel Intergubernamental de

Expertos sobre el Cambio Climático, conocido por el acrónimo en inglés IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change), el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), la Organización Marítima Internacional (OMI, en inglés IMO), la Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI), Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura conocida como FAO (por sus siglas en inglés Food and Agriculture Organization), Programa de las Naciones Unidas para los Asentamientos Humanos (ONU-Hábitat), la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura UNESCO (por sus siglas en inglés United Nations Educational, Scientific and Cultural Organization), el Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Fondo para el Medioambiente Mundial (FMAM).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) indica que el cambio climático está relacionado con el incremento de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en la atmósfera, de los cuales el dióxido de carbono (CO₂) constituye la mayor parte. Según la Prospectiva Ambiental del OCDE para el 2030, se tienen que implantar políticas ambiciosas para estabilizar las concentraciones de gases de efecto invernadero, puesto que de no realizarse se puede alterar de forma irreversible la base ambiental que proporciona prosperidad económica sustentable (OCDE, 2008).

La OCDE a nivel mundial ha venido realizando acciones que han permitido mejorar y potenciar varios retos en temas medioambientales, sin embargo, las crecientes presiones medio ambientales provocadas por la población y el crecimiento económico han sobrepasado los beneficios ganados en eficiencia. Los retos a futuro son cada vez más complejos y apremiantes tanto para los países que forman parte, como para los que no lo son. El cambio climático, la pérdida de la biodiversidad, el manejo insostenible de recursos hídricos y los efectos de la contaminación y las sustancias químicas peligrosas para la salud, no se están gestionando de una manera sostenible (OCDE, 2008).

Existen además indicadores a nivel mundial como el EPI por sus siglas en inglés (Environmental Performance Index) creado por la Universidad de Yale y la Universidad de

Columbia, que trabajan además con organizaciones relacionadas con el tema como el Center of International Earth Science Information Network, Samuel Family Foundation, entre otros. Este indicador evalúa con puntajes que van de 0% a 100% a los países en temas ambientales de alta prioridad en dos áreas: protección de la salud humana y protección de los ecosistemas.

El EPI no es solamente un ranking general que busca impulsar la competencia productiva, sino que se constituye una herramienta de diagnóstico para que los países detecten áreas de debilidad y fortaleza al comparar su desempeño con el de otros. El EPI en el 2018 consideró 180 países en el ranking, el país con el mejor desempeño es Suiza que tiene un indicador del 87,42%, mientras que el país con el menor desempeño es Burundi con el 27,43%. Ecuador se encuentra en el puesto número 87 con un porcentaje del 57,42% (Yale University y Columbia University, 2018).

En Indonesia el desempeño financiero se mide usando el Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan dalam Pengelolaan Lingkungan Hidup (PROPER) que ubica a las empresas por categorías usando colores. Las empresas que obtuvieron el color oro son las que presentan excelencia medioambiental y aplican el concepto de ecoeficiencia. Este concepto según Angelia y Suryaningsih (2015) consiste en producir bienes y servicios pero utilizando lo menos posible recursos, creando menos residuos y contaminando lo menos posible.

Las empresas han reconocido los beneficios de la gestión medioambiental, por lo que en tiempos actuales un gran número han comenzado a implementarla en la gestión empresarial. En el ámbito académico también ha sido reconocida su importancia, por lo que el interés en la investigación relacionada con aspectos como la competitividad y la rentabilidad ha ido incrementando con el paso del tiempo.

La gestión medioambiental ha tenido en los últimos años una importante repercusión en el mundo empresarial como elemento importante para conseguir beneficios internos y externos (Molina, Claver, Pereira y Tarí, 2009). Estos beneficios internos pueden traducirse como reducción de costos o la mejora de la eficiencia de la empresa, entre otros, en cambio

desde el punto de vista externo las empresas pueden beneficiarse con un incremento de su competitividad, imagen y satisfacción al cliente (Molina et al., 2009).

La dimensión de la responsabilidad en la protección del medio ambiente -como una labor compartida entre la sociedad, el gobierno y las empresas- es un argumento del debate entre la sustentabilidad y el beneficio económico, que se propone desde la revisión de políticas económicas nacionales hasta la instrumentación de beneficios financieros que ayuden y motiven a las organizaciones a enfrentar los diferentes niveles de compromiso con su entorno natural y lograr, así, un beneficio social (Leal, 2007, p. 84).

Los países han tratado de fomentar el respeto al entorno y para ello han optado por dos vías, la primera es la emisión de reglamentos específicos y la segunda la adaptación de certificaciones internacionales que implica la competencia ética de los negocios en pro del medio ambiente, sin embargo, esto dista de la realidad operativa de cada empresa. El medio ambiente es afectado por la contaminación de gases y residuos que las empresas y particularmente las industrias emiten, dañando los ecosistemas en el ámbito de su actuación (Leal, 2007).

Méndez (2015) hace referencias a las certificaciones internacionales relacionadas con el tema del medioambiente y menciona a la norma ISO 14000 que proporciona herramientas prácticas para las organizaciones que buscan identificar y controlar su impacto ambiental y mejorarlo constantemente. Además, dentro de esta normatividad se encuentra la ISO 14001 que establece criterios para un sistema de gestión ambiental, la ISO 14004 que provee una guía para la implementación y mantenimiento del sistema de gestión ambiental, entre otras.

El Ecuador actualmente tiene una fuerte presencia del tema del medio ambiente, pues la Naturaleza fue incluida como parte importante de su Constitución reformada en el año 2008 con el propósito de respetar y cuidar la vigencia de sus ciclos vitales y poniéndola al mismo nivel que el resto de derechos constitucionales. Por lo mencionado anteriormente, la Constitución de la República del Ecuador es considerada en el contexto internacional de las

naciones, como la primera Constitución en el mundo, en reconocer los Derechos de la Naturaleza, constituyéndose en una Constitución ambientalista y conservacionista (Paredes, 2014).

La Constitución de la República del Ecuador, busca consolidar un cambio de visión del Estado e incorpora varios conceptos y principios ambientales. En primer lugar, se reconoce el derecho de las personas a vivir en un ambiente sano y ecológicamente equilibrado; libre de contaminación y en armonía con la naturaleza; y, se declara de interés público la preservación del ambiente, la conservación de los ecosistemas, la biodiversidad e integridad del patrimonio genético del país, la prevención del daño ambiental; y, la recuperación de los espacios naturales degradados (Almeida, 2014, p. 28).

Sin embargo, Paredes (2014) menciona que una vez que se dio el primer paso en la emisión de tan alto nivel normativo, hizo falta derogar leyes caducas y obsoletas y en su reemplazo emitir normas que se articulen de la mejor manera para que se garantice en su plenitud la vigencia de las normas constitucionales. Luego de más de cinco años de la emisión de la Constitución se ha podido observar y detectar que no se han respetado en su totalidad los derechos de la naturaleza, por falta de una normativa secundaria y eficiente.

A través del Ministerio del Medio Ambiente, en el Ecuador se ha generado el Sistema Nacional de Indicadores Ambientales (SNIA), que a través del Sistema Único de Información Ambiental (SUIA) constituye una base de información que permite visualizar indicadores ambientales de los recursos naturales, con el objetivo de generar insumos para la evaluación y validación del progreso de metas trazadas en el campo ambiental y facilitar la toma de decisiones (en el ámbito público) para la formulación de políticas ambientales.

Sin embargo, no existe ningún organismo de orden privado o público que controle, o monitoree a través de indicadores diseñados para la evaluación de las prácticas relacionadas con el cuidado al medio ambiente por parte de las empresas privadas tal como sucede en otros países a nivel internacional. Estos indicadores resultan herramientas que proporcionan

información muy útil para que los usuarios y especialmente los consumidores, puedan diferenciar a las empresas por su cuidado al medio ambiente y la generación de productos o servicios socialmente responsables.

Leal (2007) afirma que la gestión medioambiental puede ser vista como un conjunto de actividades y metas insertadas en los procesos de producción, cuyo objetivo es fomentar el respeto por el medio ambiente al disminuir riesgos por insumos, residuos o procesos. La contribución con el desarrollo sostenible se hace presente en el séptimo principio del cooperativismo, pues el interés por la comunidad deja a la vista la búsqueda de un desarrollo sostenible que crece en armonía con la protección al medio ambiente. De esta manera queda expreso en este principio la preocupación del sector cooperativo por el medioambiente y la coincidencia de estos conceptos con lo promulgado por la RSE (Carrasco, 2005).

Colaço y Simão (2018) realizan un estudio acerca de la divulgación de prácticas de responsabilidad social en empresas forestales del Congo según su ubicación geográfica, a través del análisis de sus páginas webs. A pesar de ser empresas fuertemente relacionadas con temas medio ambientales, los temas que mayormente se divulgan fueron los relacionados con la salud, la educación y contrataciones contractuales. Sin embargo, la divulgación de prácticas medio ambientales tiene que ver directamente con el desarrollo de sus operaciones forestales.

Por su parte Escamilla, Plaza y Flores (2016) estudian diecisiete páginas webs de empresas de transporte público en España. Encuentran que la información que se divulga sobre responsabilidad social es escasa, sin embargo, los temas que más se dan a conocer son los ambientales al estar directamente las empresas públicas vinculadas a situaciones de contaminación ambiental en el aire. En la Tabla 2.6 se presenta un resumen de los autores que se han tratado en la revisión de la literatura, relacionado con el tema de la dimensión del medio ambiente de la responsabilidad social.

2.3.2 Dimensión social

La RSE es un concepto que desde 1953 cuando fue propuesto por Bowen ha estado en continua evolución (Alonso-Almeida, Rodriguez, Cortez y Abreu, 2012), y con el paso de los

años las empresas han ido asumiendo la importancia de cumplir más allá de sus obligaciones legales y no velar solamente por los beneficios de sus propietarios, sino de preocuparse por los intereses de todos los grupos relacionados con una empresa.

Tabla 2.6 Dimensión ambiental: fundamentos teóricos.

Autores	Año	País	Teoría
Yale y Columbia University	2018	Internacional	Indicador EPI (Environmental Performance Index) como referencia mundial.
Colaço y Simão	2018	Congo	A través del análisis de las páginas web, realizan un estudio determinando un índice de responsabilidad social en empresas forestales.
Plaza y Flores	2016	España	Estudian las páginas webs de las empresas públicas de transporte, determinando un índice de responsabilidad social
Aragón, Iturrioz, y Narvaiza	2017	España	Cooperativismo como movimiento económico incluso en épocas de crisis.
Angelia y Suryaningsih	2015	Indonesia	Ecoeficiencia
Méndez	2015	México	Normas ISO
Alas & Estrada	2015	El Salvador	Organismos internacionales relacionados con el medioambiente.
Paredes	2014	Ecuador	Normativa medioambiental ecuatoriana
Molina, Claver, Pereira y Tarí	2009	España	Beneficios internos y externos para las empresas que cuidan el medioambiente.
OCDE	2008	Organismo internacional	Protección y cuidado al medioambiente
Leal	2007	México	Responsabilidades medioambientales en los procesos de producción.
Carrasco	2005	España	Desarrollo sostenible en el cooperativismo.
Hyndman, McKillop, Ferguson y Wall	2004	Irlanda	Divulgación de información en cooperativa.s
ONU	2000	Organismo internacional	Protección y cuidado al medio ambiente.

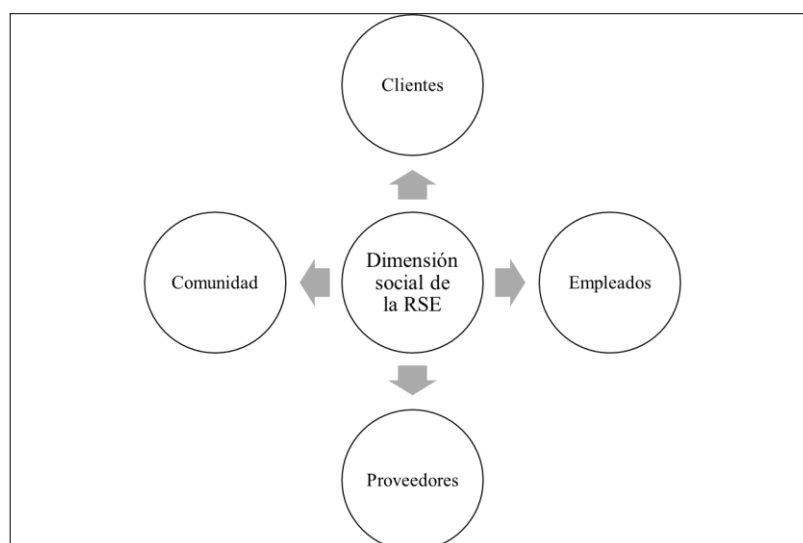
Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

La conciencia creada para realizar divulgaciones ha ejercido presión sobre las organizaciones para proveer información respecto a las actividades emprendidas para satisfacer las necesidades de los grupos de interés. Esto ha servido como medio para establecer y mejorar la legitimidad de una organización a través de las actividades relacionadas con los empleados, la sociedad y el medio ambiente (Mathuva y Mboya, 2016).

La responsabilidad social desde su núcleo más fundamental abarca dos principios. Davidson (2009) menciona que las empresas no deben buscar únicamente la maximización de sus beneficios económicos, ya que los factores sociales y medioambientales también deben ser considerados como métricas de valuación. Es así que aparece el término “triple línea de fondo” que evalúa aspectos ambientales, sociales y económicos de una empresa como parte de su responsabilidad social.

Los accionistas no son los únicos a quienes debe responder la administración de una empresa, existen también otros actores a quienes se debe satisfacer, hay otras partes interesadas que pueden tener efecto sobre las operaciones de la empresa y que deben ser considerados. Dentro de los grupos de interés de una empresa se reconoce a los empleados, clientes, proveedores y las comunidades donde tienen influencia y por supuesto a los accionistas (Davidson, 2009) (Ver Figura 2.7).

Figura 2.3 Dimensión social de la RSE.



Fuente: Elaboración propia con base en Davidson (2009).

Los autores que apoyan la corriente de pensamiento de la responsabilidad social corporativa argumentan que la presión ejercida por sus grupos de interés, permitirá consolidar a la empresa en el mercado y generar mayores beneficios, por lo tanto, la RSC tiene una influencia positiva sobre la empresa, generando beneficios para sus accionistas y la sociedad en general (Puentes y Velasco, 2009).

Una empresa decide adoptar prácticas de RSE ya que recibe beneficios en el desempeño tanto a nivel macro como a nivel micro. A nivel macro puede verse beneficiada al mejoramiento ambiental y la reducción de la desigualdad social. A nivel micro el mejoramiento de la reputación, el potencial para cobrar más por sus productos socialmente responsables, así como la capacidad para reclutar y retener a trabajadores de alta calidad; sin embargo, el mayor atractivo es que pueden mejorar sus beneficios económicos con la disminución de los costos respectivos y mejorar su rendimiento en el largo plazo. Tanto los accionistas como los stakeholders pueden crear una situación de ganar-ganar (Wu y Shen, 2013).

Andrikopoulos, Samitas y Bekiaris (2014) realizan un estudio a 93 instituciones financieras que cotizan en la Bolsa de Valores de Euronext, para analizar la responsabilidad social empresarial a través de sus páginas webs. A través de la medición de diferentes indicadores del desempeño financiero y sociales, construyen el Índice de Divulgación de Responsabilidad Social Corporativa, determinando que las instituciones financieras más grandes y que tienen mayor apalancamiento financiero son las que revelan más información relacionada con sus prácticas de responsabilidad social.

Las sociedades cooperativas siendo parte de la economía social, sin duda son agentes de desarrollo puesto que crean empleo, provocan un crecimiento empresarial, mejoran el bienestar social de los ciudadanos, mejoran el nivel de renta y favorecen la mejora de las relaciones sociales, incentivan la cultura y la formación, etc. (Mozas y Bernal, 2006).

El sector cooperativo está basado en valores y principios promulgados por la ACI mismos que persiguen objetivos sociales, entre ellos está el bienestar de los socios que es examinado en estudios de divulgaciones sociales. El ámbito social representa la dimensión más representativa de este sector, ya que por su estructura dentro de los grupos de interés se encuentran los socios, quienes al mismo tiempo representan a sus clientes, de igual manera están los empleados y la comunidad en general.

El cooperativismo representa un movimiento que ha tenido una fuerte acogida a nivel mundial como parte de la economía social. Este sector ampara a aquellas organizaciones que dan respuesta ante el desarrollo económico y social de los mercados, cuando éstos y el Estado ya no son suficientes. Estas instituciones cuentan con una amplia capacidad para resolver las nuevas necesidades sociales que han aparecidos en los últimos decenios. A partir de lo mencionado, Puentes y Velasco (2009 pag.110) establecen una caracterización de las sociedades cooperativas, misma que se detalla a continuación:

- Está fundamentada sobre los principios de solidaridad y el compromiso de las personas en un proceso de ciudadanía activa.
- Generar empleo de calidad, así como una mejor calidad de vida, y propone un marco adaptado a las nuevas formas de empresa y de trabajo.
- Desempeñar un papel importante en el desarrollo local y la cohesión social.
- Ser socialmente responsable.
- Ser un factor de democracia.
- Contribuir a la estabilidad y al pluralismo de los mercados económicos.

Los valores y principios detallados en el Capítulo 1 adoptados por las cooperativas en la Declaración de Identidad realizada por la ACI, constituyen una singular característica que dota a las cooperativas de una particular cultura. En el accionar cooperativo prevalece la esencia social sobre la económica, es decir, prima la persona sobre el capital.

Los valores cooperativos junto con los principios, convierten a las cooperativas en actores sociales de suma importancia para contribuir al desarrollo sostenible, es decir, trabajan para alcanzar un crecimiento económico, una cohesión social, equidad, igualdad y protección al medio ambiente (Mozas y Bernal, 2006). Además se caracterizan por un espíritu comunitario el cual sienta también las bases del desarrollo local al promover valores como la cooperación, la implicación y la participación de los individuos en un proyecto global (Carrasco, 1999).

De los principios cooperativos hay que destacar tres: el Principio de educación, formación e información, el Principio de cooperación entre cooperativas y, en especial, el Principio de interés por la comunidad, por ser los más ligados al concepto de desarrollo sostenible al preocuparse todos por el bienestar del socio, empleados y de la sociedad en general (Carrasco, 2005).

La contribución de las organizaciones que conformen la economía social al desarrollo sostenible es significativa, así, la colaboración de las cooperativas con el desarrollo sostenible se hace expresa en el séptimo principio “interés por la comunidad” (Mozas y Bernal, 2006), y, en concreto, al de “desarrollo local” entendido por la OCDE como un proceso por medio del cual un cierto número de instituciones y/o personas locales se movilizan en una localidad determinada con el fin de crear, reforzar y estabilizar actividades utilizando de la mejor manera posible los recursos del territorio.

El desarrollo del séptimo principio cooperativo de interés por la comunidad, garantiza el cumplimiento de los objetivos sociales de las cooperativas al demostrar su preocupación por aspectos relacionados con la comunidad donde las cooperativas tienen injerencia, respetando sus ideologías, sus costumbres y buscando el bienestar de las personas por encima de cualquier otro objetivo. Este principio las configura como sociedades preocupadas por conseguir el desarrollo sostenible en la comunidad de su actuación, generando riqueza sobre su entorno local, que a su vez repercutirá sobre el entorno a nivel global.

El seguimiento de los principios cooperativos por parte de las sociedades cooperativas, les lleva a realizar su actividad con el objetivo de cubrir las necesidades e inquietudes de sus socios y demás grupos de interés, entre los que se encuentra su comunidad local, otras cooperativas, empleados, proveedores, clientes y sociedad en general. Las sociedades cooperativas por naturaleza desarrollan su actividad de forma responsable, contribuyendo al desarrollo de la comunidad y todo ello sin renunciar a su viabilidad económica. Así, el compromiso de las sociedades cooperativas con la comunidad, los trabajadores y el medioambiente, es claro (Carrasco, 2007).

De acuerdo con la WOCCU (2007) las cooperativas tienen una manifiesta y amplia preocupación por la comunidad y sus miembros. Los socios son el principal grupo de interés al que deben satisfacer y cubrir sus necesidades. Las cooperativas de ahorro y crédito promueven activamente la educación para sus miembros, especialmente en temas relacionados con el tipo de productos y servicios que ofrecen. Su principal objetivo es promover el bienestar de sus miembros y alcanzar ciertos objetivos sociales.

Las cooperativas representan un modelo a seguir inclusive en las épocas de crisis, ya que ha demostrado que genera calidad de empleo y contribuye a la disminución de las desigualdades económicas y sociales. La RSE resulta necesaria como un paradigma del negocio moderno al buscar objetivos que den salud a los negocios al buscar una ética social, una eficiencia económica y la protección al medioambiente (Aragón, Iturrioz y Narvaiza, 2016).

A pesar de no ser el principal objetivo de las cooperativas de ahorro y crédito, los recientes cambios y transformaciones en el sector las han llevado a buscar ganancias y crecimiento a través de la expansión de su alcance. Esto puede haber contribuido al aumento de la participación en divulgación ambiental y social como cooperativas de ahorro y crédito que se esfuerzan por crear visibilidad para el público y atraer a más miembros y depósitos (Mathuva y Mboya, 2016).

Wu y Shen (2013) menciona que una institución financiera que hace RSE a diferencia de una que no lo hace, puede atraer más préstamos y depósitos, ya que la RSE crea una especie de marca y sentido de identidad entre sus clientes. La investigación sugiere que a nivel de las industrias, el desempeño social y su divulgación es lo que les interesa a los inversionistas, ya que puede ayudar a las empresas a obtener beneficios económicos reales (Qiu, Shaikat y Tharyan, 2016).

La presión ejercida por los consumidores es una razón muy importante que obliga a las cooperativas a incluir estas prácticas de RSE en sus gestiones, es decir, cuestiones éticas como la justicia laboral, la equidad o el cuidado al medioambiente. Esto es evidente luego de que las

sociedades están en un proceso de cambio de valores hacia unos de tipo pos materialistas, mismos que recogen el discurso sobre RSE, por ello está más desarrollado en países que han avanzado en este paradigma sociológico. Sin embargo, en España por ejemplo, es poca la alineación de las cooperativas de crédito a la aplicación de los valores y principios cooperativos, solamente se limitan a cumplir las exigencias legales, y no es utilizada esta ventaja ni siquiera como estrategia de marketing (Carrasco, 2005).

De acuerdo a la literatura revisada, queda señalada la relación que existe entre la responsabilidad social y los principios y valores cooperativos (Aragón et al., 2016; Carrasco, 1999, 2005, 2007; Mozas y Bernal, 2006; Puentes y Velasco, 2009). Sin embargo, de acuerdo con Aragón et al (2017) esta relación puede ser inexistente cuando la naturaleza cooperativa se supone, pero no se maneja.

Cuando la situación financiera de la cooperativa se deteriora y no es clara, se pueden debilitar los valores cooperativos, de tal manera que, cuando los resultados financieros sean sólidos y sostenibles, más viable será la responsabilidad social asumida. Además los conceptos cooperativistas demuestran una estrecha vinculación con los lineamientos emitidos por otros actores en el tema de responsabilidad social, como el GRI (Castilla y Gallardo, 2014), el Pacto Mundial y la ISO 26000.

De acuerdo con Moneva, Ortas, y Acero (2013) las cooperativas de crédito y las cajas de ahorro en España tienen políticas con enfoque social bastante desarrolladas, quedando lo relacionado con el tema del medioambiente en segundo plano, a pesar del creciente interés por el tema. En la Tabla 2.7 se presenta un resumen de los autores que han estudiado la dimensión social como uno de los ejes de la responsabilidad social empresarial.

2.3.3 Dimensión económica

Según el Global Reporting Initiative (2015a), la dimensión económica se refiere al impacto que la organización puede tener sobre la condición económica de sus grupos de interés y sobre los sistemas económicos a nivel local, nacional y global. Esta dimensión

plasma el flujo de capital entre los distintos grupos de interés y los principales impactos económicos que la organización tiene en la sociedad.

Tabla 2.7 Dimensión social: fundamentos teóricos.

Autores	Año	País	Teoría
Aragón, Iturrioz, y Narvaiza	2017	España	Cooperativismo como movimiento económico, incluso en épocas de crisis.
Andrikopoulus, Samitas y Bekiaris	2014	Bélgica, Francia, Países Bajos, Portugal, Dublín y Reino Unido	Analizan la responsabilidad social a través de las páginas webs. Contribuyen el Índice de Divulgación aplicado en instituciones financieras.
Moneva, Ortas, y Acero	2013	España	Cooperativas y cajas de ahorro tiene muy desarrollado el enfoque social.
Wu y Shen	2013	Internacional 22 países europeos	Beneficios a nivel macro y micro de adoptar prácticas de RSE.
Alonso-Almeida, Rodríguez, Cortez y Abreu	2012	México	Conceptualización de responsabilidad social empresarial.
ACI	2012	Organismo internacional	Desarrollo de los Principios cooperativos
Davidson	2009	EEUU	Factores sociales y medioambientales también se debe considerar como parte de beneficios empresariales.
Puentes y Velasco	2009	España	Los principios cooperativos por definición están relacionados con la RS.
WOCCU	2007	Organismo internacional	Determina a los socios como principal grupo de interés de las cooperativas.
Mozas y Bernal	2006	España	Bases de constitución de una cooperativa contribuyen al desarrollo local económico.
Carrasco	2005	España	Aplicación de la RS en los principios cooperativistas.
Carrasco	1999	España	Las cooperativas no persiguen únicamente objetivos económicos, sino objetivos sociales.

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

Con el objeto de apoyar la prosperidad y el crecimiento económico, la dimensión económica de la RSE proactiva ha sido tomada en cuenta por las empresas para evitar problemas que sugieren relaciones con los clientes, proveedores y stakeholders en el lugar de mercado. La manera de operar de una empresa en el mercado es un indicador de las acciones sobre responsabilidad económica de las empresas en sus actividades y toma de decisiones (Torugsa, O'Donohue y Hecker, 2013).

La RSE proactiva relacionada con la dimensión económica, crea valores fomentando el desarrollo de productos deseados por los consumidores, reduciendo los costos de los insumos y mejorando la eficiencia de la producción. La dimensión económica tiene una proyección de largo plazo en las empresas para esperar el retorno de beneficios económicos (Torugsa et al., 2013).

Pina, Torres y Acerete (2007) analizan el efecto de las Tecnologías de Información y Comunicación (TIC) en la rendición de cuentas de los gobiernos centrales de Estados Unidos, Canadá, Australia, Nueva Zelanda y 15 países de la Unión Europea. Revisan los informes financieros divulgados por medios tradicionales e información divulgada en sus páginas webs como evidencia de la importancia de sus actuaciones financiera ante la sociedad.

Rodríguez, Caba y López (2006) en su estudio a los gobiernos centrales anglosajones, sudamericanos y de Europa continental, analizan el uso del internet que hacen las empresas para realizar sus divulgaciones en temas financieros, por ser la herramienta de mayor utilización por el público y de acceso a información financiera. Mientras que en su investigación realizada en el año 2007, al analizar las páginas webs de las empresas públicas en España, determinan la importancia que tiene en éstas empresas realizar prácticas de divulgación a través de la web de información financiera.

Rodríguez, Pérez y Godoy (2012) realizan un estudio sobre la transparencia online de las Organizaciones No Gubernamentales (ONG) en España. Para ello se basan en los indicadores que propone el GRI, además de tomar en cuenta los lineamientos para el sector específico. Posterior a ello se establece un índice de divulgación en función de las dimensiones de la responsabilidad social, y se aplica la prueba del alfa de Cronbach para evaluar su confiabilidad.

Navarro, Alcaraz y Ortiz (2010) y Navarro, Tirado, Ruiz, y de los Ríos Berjillos (2015) estudian la responsabilidad social a través de las páginas webs en gobiernos locales de España. Utilizan indicadores basados en las dimensiones económica, social y ambiental para la

elaboración de memorias de sostenibilidad que propone el GRI, y finalmente establecen un índice de responsabilidad social que les permite determinar un ranking en función del nivel de divulgación de responsabilidad social de los diferentes gobiernos locales.

Nevado y Gallardo (2016) en su estudio a través de páginas web de los ayuntamientos de la región de Alentejo en Portugal; y Nevado, Gallardo y Sánchez (2016) a través del análisis que realizan a las páginas web de la Comunidad Autónoma de Extremadura, estudian la responsabilidad social a través de las dimensiones económica, social y del medio ambiente. A través del análisis de contenido evalúan indicadores contruidos a partir de la revisión de la literatura, encontrando como principales resultados, que falta mucho que hacer en el tema de divulgación de responsabilidad social.

Tradicionalmente se ha venido pensando en que las empresas deben únicamente preocuparse por generar utilidades y satisfacer las necesidades de sus socios, esto, desde el punto de vista friedmanista. Sin embargo, en el campo económico va ganando terreno la proposición de que el maximizar el beneficio económico es incrementar el valor en el largo plazo y para ello hay que actuar con ética en los negocios (Carrasco, 2005).

Las cooperativas al igual que cualquier otro tipo de empresas tienen que preocuparse por su eficiencia económica, de esta manera podrán garantizar su permanencia y supervivencia en el mercado. Las cooperativas al ser empresas basadas en principios y valores ven más allá de simplemente la maximización del beneficio económico para sus socios, se trata de crear valor de la empresa al actuar con un comportamiento ético que les permita alcanzar un desarrollo sostenible, sin restar la respectiva importancia al rendimiento económico que espera la institución.

Las cooperativas de ahorro y crédito como las demás instituciones financieras, fomentan la gestión económica de su ámbito de actuación, dinamizando el flujo del dinero a través de la colocación de créditos que fomentan el desarrollo productivo y captando los recursos de los depositantes impulsando el ahorro y la inversión. Su eficiencia económica lograda garantiza el buen cumplimiento de su misión y se convierten en un notable agente de

desarrollo económico para su región de influencia, promoviendo el círculo virtuoso de crecimiento económico.

Para Mozas y Bernal (2006), las sociedades cooperativas son instrumentos para fomentar la cohesión económica y social, y ayudan a resolver problemas de dimensionamiento, aislamiento, desinformación, descapitalización, etc. Para la Unión Europea las cooperativas desde el punto de vista social ayudan a mantener a la población en una localidad en la que pueden alcanzar sus objetivos, y desde el punto de vista económico ayudan a contribuir a la riqueza del tejido empresarial de las áreas a desarrollar.

Las sociedades cooperativas constituyen verdaderas organizaciones socioeconómicas que tienen que enfrentarse a los cambios sociales. Ofrecen los servicios a sus socios, pero al mismo tiempo están diversificando sus productos para aprovechar oportunidades de negocio y atender especialmente a zonas alejadas o rurales de los lugares donde se han desarrollado.

La finalidad de las cooperativas no es obtener el máximo beneficio económico, pero en cambio deben lograr su sostenibilidad a través del ofrecimiento de productos a sus socios y a la sociedad en general. No persiguen un solo objetivo, pues sus objetivos son sociales y económicos. (Puentes y Velasco, 2009) afirman que las cooperativas por su especial naturaleza y singularidades, pueden tolerar mejor obstáculos como el aumento de costos y la disminución de la rentabilidad inicial.

Aragón et al. (2017) realizó en País Vasco-España un estudio de caso a tres cooperativas que por su naturaleza presentaban similares características tanto en actividad, número de empleados, tamaño, entre otras. Examinaron el impacto que una crisis económica puede tener en una cooperativa en distintos niveles. Encontraron que una cooperativa que se muestra fuerte en épocas de recesión puede soportar las presiones ejercidas desde diferentes actores y además dando cumplimiento a su esencia cooperativa basada en principios y valores, mientras que una cooperativa que enfrente problemas financieros y económicos, se verá vulnerada en su identidad y le será más difícil el cumplimiento de los principios y valores cooperativos.

Tabla 2.8 Dimensión económica: fundamentos teóricos.

Autores	Año	País	Teoría
Aragón, Iturrioz y Narvaiza	2017	España	Las cooperativas como responsabilidad deben responder económicamente a sus socios.
Nevado y Gallardo	2016	Portugal	Estudian la responsabilidad social a través de las páginas web de los ayuntamientos
Nevado, Gallardo y Sánchez	2016	España	Estudian la responsabilidad social en base a sus dimensiones, a través de las páginas webs
Navarro, Tirado, Ruiz y de los Ríos Berjillos	2015	España	Analizan las páginas webs e en los gobiernos locales. Se basan en las dimensiones del GRI para determinar un índice de divulgación.
Torugsa, O'Donohue y Hecker	2013	Australia	RSE proactiva, evita problemas con los stakeholders.
Rodríguez, Pérez y Godoy	2012	España	Analizan la transparencia online en los gobiernos locales. Se basan en las dimensiones del GRI para determinar un índice de divulgación.
Navarro, Alcaraz y Ortiz	2010	España	Estudian la responsabilidad social a través de las páginas web de gobiernos locales, determinando un índice de divulgación.
Puentes y Velasco	2009	España	Las cooperativas persiguen objetivos sociales y económicos.
Pina, Torres y Acerete	2007	Estados Unidos, Australia, Canadá y Nueva Zelanda	Analizan la información económica divulgada por gobiernos locales por medios tradicionales y a través de páginas webs.
Rodríguez, Caba y López	2007	España	Estudian la divulgación que realizan los gobiernos locales a través de la web de información financiera.
Mozas y Bernal	2006	España	Las cooperativas ayudan al crecimiento económico de su área de influencia.
Rodríguez, Caba y López	2006	Sudamérica y Europa Continental	Analizan el uso que hacen del internet las empresas públicas para divulgar asuntos financieros.
Carrasco	2005	España	
Hyndman, McKillop, Ferguson y Wall	2004	Irlanda	Incrementar los beneficios económicos con ética en los negocios.
GRI	2000	Organismo internacional	Divulgación de la dimensión económica de la RSE.

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

Los directivos y gerentes de una cooperativa manifiestan que su primera responsabilidad es responder con resultados “económicos positivos” como una obligación con

sus socios, empleados y todos los actores involucrados. Sin embargo, también están pendientes del cumplimiento de sus objetivos sociales y los relacionados con la protección del medioambiente (Aragón et al., 2016). Se presenta en la Tabla 2.8 el resumen de los autores que se describen en la dimensión económica de la responsabilidad social.

2.4 Responsabilidad social y desempeño financiero

En el desarrollo del apartado se hará una revisión de la literatura, dejando en evidencia, la relación que existe entre cada variable independiente de la responsabilidad social empresarial con el desempeño financiero como variable dependiente. Diversos estudios se han realizado alrededor del mundo, varios de ellos en contextos similares y diferentes, sin embargo la relación entre estos constructos queda reflejada en los diferentes resultados de las investigaciones.

2.4.1 Dimensión ambiental y desempeño financiero

Song, Zhao y Zeng (2017) mencionan que los intereses económicos y las medidas de protección al medio ambiente deben estar en armonía para que las empresas se vean motivadas a emprender acciones a favor del medio ambiente. Es de esta manera que las empresas decidirán realizar inversiones o incurrir en costos adicionales en medidas de protección al medio ambiente, de lo contrario no habría un claro beneficio que obtener para las empresas, solamente les restará valor a los accionistas.

El sistema medio ambiental funciona paralelamente a otros sistemas de gestión de la organización, uniendo las metas ambientales a la eficiencia de los procesos, a la vez que representa la maduración de la visión ecológica y el nivel de empate de la eficiencia económica con la eficiencia ambiental (Leal, 2007).

Al-Najjar y Anfimiadou (2012) hablan acerca de la eco-eficiencia, que de acuerdo a diferentes autores puede tener definiciones diferentes, pero todas tratan acerca de la protección del medioambiente. Afirma que las empresas que adopten estrategias ambientales como reciclaje de residuos, uso de materiales renovables, reducción de materiales tóxicos, entre

otras prácticas, aumentarán su gestión convirtiéndose en empresas eco-eficientes, por lo que aumentará su eficiencia empresarial.

López et al. (2013) mencionan que debe considerarse posibles variables mediadoras, moderadoras y de control para evitar extraer conclusiones prematuras sobre el impacto positivo en la gestión medioambiental y la rentabilidad en el ámbito hotelero. Además, concluyen que es importante en los estudios relacionados con el medioambiente realizar investigaciones longitudinales, ya que es necesario analizar la interacción de ida y vuelta de las variables medioambientales y la rentabilidad.

Molina et al. (2009) realiza un estudio a 300 hoteles en España para medir la relación entre la gestión de la calidad y la gestión medioambiental y, el rendimiento financiero. A través de la validación del instrumento de medición encuentran que, a mayor compromiso con la gestión de la calidad y la gestión ambiental, mayor es el nivel de rendimiento de los hoteles, excepto en el porcentaje de ocupación, por lo tanto, al parecer el impacto sobre el rendimiento dependerá de la variable que se mida en cada caso. Los hoteles más grandes y mayormente comprometidos son los que mostraron los resultados más significativos en la relación con el rendimiento empresarial.

Al-Najjar y Anfimiadou (2012) realizaron una investigación en 94 empresas del Reino Unido entre 1999 y 2008. A través de un análisis de datos panel encontraron que existe una relación positiva entre la eco-eficiencia (considerado como las empresas que tienen la ISO14001 y RSE) y el valor de la empresa, lo que significa que las empresas británicas que adoptan estrategias eco-eficientes, tienen mayor valor que aquellas que no lo hacen. En una segunda definición para determinar la relación entre empresas eco-eficientes -donde consideran la eco-eficiencia como aquellas empresas que participan tanto en el índice de BiE y el FTSE4 Good- y el valor de la empresa, los resultados muestran una relación significativa y positiva para las empresas que estaban dentro de los índices que para aquellas que no lo estaban. La ganancia por acción es la variable de control que se muestra relacionada positivamente con todas las empresas de la muestra.

En Kenya, Mutua y Mboya (2016) realizaron una investigación en cooperativas de ahorro y crédito para analizar la relación entre la divulgación ambiental y social cooperativa y el desempeño financiero. Analizaron la información de 212 cooperativas de ahorro y crédito por un periodo que va del 2008 al 2013 mediante datos panel con mínimos cuadrados ordinarios. Establecieron 28 indicadores en diferentes áreas, entre ellas el medio ambiente que fue analizado en base a 5 indicadores. Mediante el análisis de contenido examinaron los informes anuales de auditoría para evaluar la divulgación ambiental y social. Utilizaron el ROE y el ROA como métricas para el desempeño financiero. Los autores encuentran una relación negativa entre la divulgación ambiental y social cooperativa, y el desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito.

Song et al. (2017) realizaron una investigación en empresas chinas, analizando la relación entre la administración ambiental corporativa y el desempeño financiero. Encontraron con la ayuda de un análisis de regresión múltiple, que existe un impacto positivo entre las inversiones para protección del medio ambiente realizadas en el año en curso y la rentabilidad del siguiente año, lo que incrementaría el desempeño financiero. En cambio, las inversiones realizadas por la administración ambiental corporativa, no tienen una relación significativa con el desempeño financiero del año en curso. Lo que quiere decir que las inversiones en prácticas ambientales darían resultados positivos en el largo plazo.

Angelia y Suryaningsih (2015) realizaron un estudio para determinar el impacto del desempeño medio ambiental y el nivel de divulgación de la RSE, en el desempeño financiero de las empresas que cotizan en la bolsa de Indonesia. Para evaluar el desempeño medioambiental utilizó el indicador PROPER y, por otro lado, utilizó una calificación dicotómica para evaluar la divulgación de la RSE a través de informes anuales de auditoría. A través de un modelo de regresión se determinó que el desempeño ambiental tiene un efecto significativo tanto en el ROA como en el ROE como indicadores del desempeño financiero. El nivel de divulgación de la RSE tiene un efecto significativo en el ROE, pero no el ROA. Además, encontraron que el desempeño financiero y el nivel de divulgación de la RSE simultáneamente tienen efectos significativos en el ROA y el ROE.

Qiu et al. (2016) investigan a las empresas chinas que están contenidas en el índice FTSE350 durante los años 2005-2009 aplicando mínimos cuadrados ordinarios. Buscan establecer la relación entre las divulgación ambientales y sociales, con el desempeño financiero. Afirman que no existe una relación entre las divulgaciones del medio ambiente que realice una empresa para determinar su valor. Entre las razones estarían la naturaleza de puntuación de la divulgación y a pesar de la importancia que los inversionistas dan a las divulgaciones de medio ambiente que tiene implicaciones reales en el flujo de efectivo, sigue siendo un tema con resultados mixtos de acuerdo a estudios previos.

Nor et al. (2016) reconocen que existe una amplia investigación alrededor del mundo y desde hace varios años atrás se ha investigado sobre la relación entre el medio ambiente como parte de la RSE y el desempeño financiero de las empresas, sin embargo se ha llegado a encontrar resultados mixtos. Investigaron cien empresas de Malasia en el año 2011 a través del estudio de los reportes anuales como medio para realizar divulgaciones. El desempeño ambiental se midió a través del índice de la Revista Razeed y el desempeño financiero a través del ROE, ROA, utilidad por acción y el margen financiero. Se encontró que existe una relación significativa entre la divulgación de medio ambiente y el margen financiero, sin embargo, se determinó una relación negativa con las otras medidas financieras.

Molina et al. (2009) mencionan a varios autores que apoyan la relación positiva entre la gestión medioambiental y el rendimiento empresarial, acotando que una reducción de costos en aspectos relacionados con el medioambiente contribuye a mejorar el rendimiento financiero y la imagen verde para la empresa, lo cual se traducirá en beneficios financieros especialmente en el largo plazo, luego de que hayan surtido efecto las inversiones para una mejor gestión ambiental. Otros autores apoyan la existencia de una relación negativa entre la gestión ambiental y el rendimiento financiero, ya que el incremento de costos al tratar de mejorar la eficiencia ambiental reduciría los beneficios empresariales.

Feng, Cai, Wang y Zhang (2015) sugieren que los factores del mercado moderan la relación entre los sistemas de gestión ambiental, o dicho en otras palabras, las acciones que llevan a cabo internamente las empresas en beneficio del medio ambiente; y el desempeño

financiero. A través de la aplicación de una encuesta, analizaron a 214 empresas manufactureras chinas y utilizan un análisis de regresión moderada jerárquica para probar la hipótesis de la investigación. Los resultados de la investigación revelan que existe una relación positiva entre los aspectos mencionados y se apoyan en los argumentos de que las empresas deben desarrollar e implementar prácticas ambientales para lograr mejores resultados financieros en mercados altamente competitivos.

Wu y Shen (2013) investigaron en 62 instituciones financieras de diferentes países la relación entre la RSE y el desempeño financiero. Entre sus principales conclusiones, encontraron que la RSE a los bancos verdes no les facilitaría la diferenciación de marca, por lo que existiría una influencia nula sobre los ingresos netos de los éstos bancos. La práctica de acciones en favor del medio ambiente no incrementaría los ingresos de estas instituciones financieras.

En la Tabla 2.9 se muestra un resumen de los autores que analizan la relación entre la dimensión del medio ambiente y el desempeño financiero, pudiendo encontrar por años, las diferentes relaciones de estos constructos aplicados en diferentes países y sectores en el mundo.

Tabla 2.9 Dimensión ambiental y desempeño financiero.

Estudio	Autor	Año	País	Relación con el DF
Estudia la relación entre la gestión medioambiental y el desempeño financiero	Song, Zhao y Zeng	2017	China	Positiva y Negativa
Relación entre la divulgación de las prácticas medioambientales y el desempeño financiero.	Nor, Bahari, Adnan, Kamal, y Ali	2016	Malasia	Positiva
Divulgación ambiental y desempeño financiero en cooperativas de ahorro y crédito	Mutua y Mboya	2016	Kenya	Negativa
Divulgación ambiental y desempeño financiero de empresas dentro del índice FTSE350.	Qiu, Shaukat y Tharyan	2016	Reino Unido	Mixto
Relación entre la gestión medioambiental y el desempeño financiero de empresas manufactureras.	Feng, Cai, Wang y Zhang	2015	China	Positiva
Relación entre la divulgación de RSE, prácticas de medioambiente y desempeño financiero en empresas de la Bolsa de Valores	Angelia y Suryaningsih	2015	Indonesia	Positiva
Relación entre la RSE (Medioambiente) y el desempeño financiero.	Méndez	2015	México	Positiva

Continuación de la Tabla 2.9

Gestión medioambiental y Rentabilidad en el sector hotelero.	López, Molina, Pereira, Pertusa y Tarí	2013	España	Positiva
Utiliza índice FTSE4GOOD y el Down Jones Sustainability y los relaciona con el desempeño financiero en el sector bancario	Wu y Shen	2013	Internacional 22 países europeos	Nula
Índices BIE y FTSE4GOOD y el valor de mercado, determinan la eficiencia empresarial.	Al-Najjar y Anfimiadou	2012	Londres	Positiva
Relación entre la Medioambiente y el desempeño financiero en las empresas que cotizan en bolsa.	Alonso, Rodríguez, Cortez y Abreu	2012	México	Positiva
Relación entre el compromiso medioambiental y el rendimiento empresarial en hoteles.	Molina, Claver, Pereira y Tarí	2009	España	Positiva

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

2.4.2 Dimensión social y desempeño financiero

En la literatura que analiza la relación entre el desempeño social y el desempeño financiero, existen un sin número de autores que han tomado diferentes posiciones, unos a favor de una relación positiva, otros alegan una relación negativa, otros autores argumentan una relación mixta y finalmente otros autores afirman que no existe relación alguna entre las variables.

Por ejemplo Griffin y Mahon (1997) concluyen que la relación puede ser positiva, negativa y neutral. Analizan 51 artículos entre los años setenta, ochenta y noventa. En los años setenta, de 16 artículos, 12 revelan una relación positiva entre el desempeño social y el desempeño financiero. En los años ochenta y noventa se presenta una situación similar, ya que 14 de los 27 estudios y 7 de los 8 estudios, respectivamente, también señalan una relación positiva. En cambio, con resultados negativos se encuentra un estudio en los años setenta, 17 en los años ochenta y tres en los noventa. Para los resultados no concluyentes se determina cuatro estudios en 1970 y cinco en 1980.

Margolis y Walsh (2001) en su estudio de meta análisis encuentran que el 58% de las investigaciones reportan una relación no significativa entre el desempeño social y el desempeño financiero, mientras que el 27% una relación positiva, el 2% una relación negativa y a un 13% no se le aplica la prueba de significado por carecer de muestra de estudio. Además aclaran que el término “desempeño social corporativo” y “responsabilidad social corporativa”

e inclusive “comportamiento socialmente responsable”, a menudo son utilizados indistintamente en diferentes estudios empíricos.

Qiu, Shaukat y Tharyan (2016) estudian 629 empresas que constituyen el índice FTSE350 cubriendo los años que van del 2005 al 2009. A través de la aplicación de modelos con mínimos cuadrados ordinarios determinaron que existe una relación positiva entre la rentabilidad pasada y las divulgaciones sociales que realizan las empresas actualmente, lo que supone que las empresas que tienen un historial de rentabilidad estarían dispuestas a invertir en éstas prácticas y a transparentar su información con sus *stakeholders*, sin embargo, no se encontró una evidencia de causalidad inversa.

En el estudio que realizan Wu y Shen (2013) a nivel mundial en instituciones financieras de 22 países ubicadas en América del Norte, Europa Occidental, Europa del Sur, Europa del Norte y Australia, entre los años del 2003 al 2009, encuentran resultados positivos en la relación entre la RSE y el desempeño financiero. Sus estudios sugieren que los bancos que aplican RSE facilitarían la diferenciación de marca para los bancos estratégicos y altruistas, pero no para los bancos verdes. Los resultados de la investigación confirman que los bancos con mayor responsabilidad social tendrían mayores ganancias y calidad de activos y sus acciones en responsabilidad social responden a motivos estratégicos.

Hirigoyen y Poulain-Rehm (2015) estudian la relación entre la RSE y el desempeño financiero en una muestra de 329 empresas de diferentes áreas geográficas (Estados Unidos, Europa y la Región de Asia-Pacífico). Toman la base de datos de la agencia de responsabilidad social Vigeo y analizaron como RSE los siguientes aspectos: recursos humanos, derechos humanos en el lugar de trabajo, gobernabilidad, compromiso social y comportamiento del mercado. Para analizar el desempeño financiero utilizan las medidas contables del ROA, ROE y un indicador de mercado de valores (valor de mercado/valor en libros). Como variables de control utilizan el tipo de negocio, el apalancamiento financiero, el tamaño de la empresa, la actividad y la beta (riesgo). Mediante un análisis de regresión lineal y aplicando el método Granger de causalidad, determinan que la relación entre las variables es unidireccional y que la RSE tiene una influencia negativa en el desempeño financiero.

Mwangi y Oyenje (2013) estudian a 10 empresas del área de la construcción, manufactureras y afines de la Bolsa de Valores de Nairobi durante 5 años. Como variable independiente se utiliza la RSE medida a través del análisis de contenido de informes de auditoría, página web y otros medios, por otro lado el desempeño financiero es medido por el ROA. Se utiliza el análisis de regresión y correlación para probar la relación entre las variables encontrando una fuerte correlación positiva y significativa. Además, se encuentra que prácticas de RSE asociadas con el personal, la comunidad y el medioambiente son practicadas por todas las empresas a lo largo del periodo de estudio, aunque en diferentes niveles.

Alonso-Almeida, Rodriguez, Cortez, y Abreu (2012) realizan un estudio en México que analiza a las empresas que cotizan en bolsa durante los años comprendidos entre el 2001 y 2009, utilizando la base de datos de Cemefi que otorga anualmente un distintivo de empresas socialmente responsables. Se utiliza una dummie para medir la RSE como variable independiente, mientras que como variable dependiente se considera el ROE, ROA, las utilidades por acción UPA y el crecimiento de las utilidades. Mediante un análisis de regresión encuentran resultados positivos entre la relación del desempeño social y financiero, sin embargo las variables de mercado son las que mejor se relacionaron con la RSE, lo que significa que las empresas están incluyendo en su estrategia practicas de RSE, por lo que en un futuro se verán beneficiadas tanto en imagen, desarrollo y economía.

Margolis, Elfenbein y Walsh (2007) realizan un meta análisis a estudios que desde 1972 estudian la relación entre el desempeño social y el desempeño financiero, revisando en total 167 estudios que contienen 192 resultados. Realizan una clasificación de nueve categorías para identificar las dimensiones que los diferentes estudios habían utilizado para medir el desempeño social, siendo una de ellas la transparencia, realizada a través de la divulgación de informes anuales, dirigida a investigar si la transparencia de las empresas realizada a través de divulgación, genera beneficios económicos.

De los estudios analizados, como medida de desempeño financieros mayormente utilizaron métricas basadas en información contable (ROA y ROE) y métricas de mercado

(rendimiento de acciones, valor mercado/valor contable). Como variables de control encontraron que la mayoría de estudios utilizaron el tamaño de la empresa y el riesgo.

De acuerdo a los resultados determinados, el desempeño social parece predecir medidas basadas en la contabilidad, por lo que las medidas basadas en el mercado explicarían mejor la riqueza de los accionistas. Con respecto al desempeño social medido por las divulgaciones se examinaron catorce estudios que sugieren que el mercado reacciona positivamente a las revelaciones de la compañía con respecto al comportamiento socialmente responsable. En la Tabla 2.10 se presenta un resumen de las investigaciones de la dimensión social que sustentan el planteamiento de la investigación.

Tabla 2.10 Dimensión social y desempeño financiero.

Estudio	Autor	Año	País	Relación con el DF
Divulgaciones sociales y rentabilidad de las empresas.	Qiu, Shaukat y Tharyan	2016	Reino Unido	Positiva
Relación entre Recursos humanos, derechos humanos, gobernabilidad, compromiso social, comportamiento del mercado y el desempeño financiero.	Hirigoyen y Poulain-Rehm	2015	EEUU, Europa y Asia	Negativa
Relación entre la RSE y el desempeño financiero.	Wu y Shen	2013	Internacional 22 países europeos	Positiva
Análisis de informes de contenido para la RSE y la relación con el desempeño financiero.	Mwangi y Oyenje	2013	Nairobi-Kenia	Positiva
Relación entre la RSE medida como una variable dummie y el desempeño financiero.	Alonso-Almeida, Rodriguez, Cortez y Abreu	2012	México	Positiva
Revisión de 167 estudios desde 1972 relacionados con RSE y desempeño financiero.	Margolis, Elfenbein y Walsh	2009	Meta análisis	Positivo
Relación entre la RSE y el desempeño financiero.	Margolis y Walsh	2001	Meta análisis	Positiva, Negativa
Análisis en los años 70, 80 y 90 de la RSE y el desempeño financiero.	Griffin y Mahon	1997	Meta análisis	Positiva, Negativa y Neutral

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

2.4.3 Dimensión económica y desempeño financiero

El patrón de la RSE establecida por la Triple Línea de Fondo, reconocida también en varios artículos académicos como las dimensiones de las “Personas, Planeta y el aspecto Financiero”, y en el caso de González, Díaz, y Simonetti (2015), al igual que Cegarra, Reverte, Gómez y Wensley (2016), Hasas et al. (2014) y Torugsa et al. (2013) acepta la estructura de la RSE con las dimensiones Económica, Financiera y del Medio ambiente.

La RSE está caracterizada por su contribución a la prosperidad económica de las empresas, la calidad medioambiental y el capital social, por lo tanto el *Triple Bottom Line* admite la relevancia de la dimensión económica, pero también están incluido los componentes sociales y éticos. Sin embargo, pocos estudios académicos se han realizado considerando las tres dimensiones de la RSE (González et al., 2015).

Cegarra et al. (2016) realiza una investigación empírica en 133 empresas pertenecientes al Acuerdo Social Ambiental de España. En el documento se hace una relación de cómo influye la innovación como un factor para que se cumplan los objetivos económicos y sociales (como dimensiones de la RSE) en el desempeño financiero de las empresas. La información de las variables se obtiene aplicando una encuesta en línea a los directivos y la información fue analizada con el software PLS-Graph versión 3.0 Build 1058. Concluyen que únicamente se está aprovechando los logros económicos para obtener un mayor rendimiento financiero.

Los autores aplican un modelo de ecuaciones estructurales validadas por análisis factorial y para complementar la investigación se utilizan diferentes medidas para analizar el desempeño financiero como: Ingresos antes de impuestos, ROA, ROS, ROE y valor de mercado. Como parte de sus resultados determinan que en las empresas que comienzan a realizar prácticas de RSE, las políticas económicas tienen una influencia significativa en el desempeño financiero, es decir, la dimensión económica tiene un impacto en el logro de las ventajas financieras en el corto plazo, mientras que los efectos de las políticas sociales son insignificantes.

Torugsa et al. (2013) hacen un estudio a 1.388 Pymes en Australia para investigar la relación entre la RSE proactiva con sus tres dimensiones económica, social y medio ambiental y la relación que tienen con las capacidades y el desempeño financiero. Se utiliza una encuesta aplicada a los directivos como método cuantitativo. Como medidas del desempeño financiero se utiliza el ROA, los beneficios netos sobre ventas y la liquidez; como variables de control se utiliza el tamaño de la empresa medido por el número de empleados, ya que representa un efecto significativo en la relación entre la RSE y el desempeño financiero. Como resultados se encuentra que la dimensión económica se relaciona positivamente con el desempeño financiero de las Pymes, mientras que para las dimensiones social y medioambiental, estas hipótesis no fueron soportadas.

Hasas, Amiri, Barzideh y Barzegar (2014) examinan a 83 empresas de la bolsa de Teherán para analizar la RSE a través de su nivel de divulgación desde tres enfoques, el económico, social y del medioambiente. A través de un análisis de regresión lineal múltiple evalúan la relación entre el nivel de divulgación de la RSE como variable independiente, con el desempeño financiero como variable dependiente. Como criterios para determinar el desempeño financiero se utilizan las razones contables y de mercado, además de variables de control que incluyen el tamaño, el apalancamiento financiero, la industria, la edad y el riesgo financiero. Los resultados indican que existe una relación significativa entre la RSE medida a través de su divulgación por cada dimensión y el desempeño financiero de las empresas bajo estudio.

En Europa, González et al. (2015) estudia la relación de los valores humanos y las percepciones de los consumidores y empresarios, como indicador de RSE basado en el enfoque Triple Bottom Line. El estudio es aplicado a 1.600 estudiantes de España, Polonia y República Checa. Con la utilización de la técnica de los mínimos cuadrados parciales, en un modelo que aplica ecuaciones estructurales, se busca la relación causa efecto entre las variables de estudio. Los resultados revelan que existe una relación entre los valores humanos y las percepciones humanas de la RSE. Además se determina que la dimensión social y medioambiental, de acuerdo al análisis factorial aplicado, pueden dar forma a una única concepción de RSE, quedando fuera la dimensión económica.

Hyndman et al. (2004) examina la divulgación de la información financiera en cooperativas de ahorro y crédito de Irlanda. Determina 16 aspectos que cubren un amplio contenido de los estados financieros, políticas contables específicas (6 aspectos) y notas contables (10 aspectos), sin embargo, no establecen una relación con el desempeño financiero de estas instituciones.

En la Tabla 2.11 a continuación, se muestra un desarrollo cronológico de las investigaciones revisadas anteriormente, donde se analiza la relación entre la dimensión económica de la responsabilidad social y el desempeño financiero.

Tabla 2.11 Dimensión económica y desempeño financiero.

Estudio	Autor	Año	País	Relación con el DF
Innovación como un factor para que se cumplan los objetivos económicos y sociales y su relación con el DF	Cegarra, Reverte, Gómez y Wensley	2016	España	Positivo
Estudio de la relación entre valores humanos, percepciones de consumidores y empresarios y el DF	González, Díaz y Simonetti	2015	España, Polonia y República Checa	Nula
Nivel de divulgación de aspectos económicos y su relación con el DF	Hasas, Amiri, Barzideh y Barzegar	2014	Teherán	Positivo
RSE proactiva con sus dimensiones y su relación con la capacidad y el DF	Torugsa, O'Donohue y Hecker	2013	Australia	Positivo
Análisis de la divulgación de información financiera y su relación con el desempeño financiero.	Hyndman, Mckillop y Ferguson	2004	Irlanda	Nula

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

2.5 Síntesis del marco teórico

Las empresas forman parte de la sociedad, por lo que tiene que preocuparse por las reclamaciones de los demás miembros, en especial de las partes interesadas. Hace varios años se consideraba que la RSE representaba un costo adicional para las empresas. Sin embargo hoy en día se ha demostrado que la sostenibilidad es un factor independiente que puede tener

una influencia positiva, no solo para la sociedad, sino también para los negocios y sus propietarios (Carrasco, 2007).

De acuerdo con Margolis et al. (2007) el desempeño financiero ha sido considerado en los últimos años como una variable dependiente dominante en los estudios de investigación. De igual manera se han desarrollado un sin número de estudios que vinculan y tratan de explicar la relación entre la responsabilidad social empresarial y el desempeño financiero, aplicando diferentes metodologías y medidas para valorar y posteriormente relacionar las variables. Sin embargo no se ha llegado a definitivas conclusiones, puesto que hay varios estudios que afirman una relación positiva (Al-Najjar y Anfimiadou, 2012; Angelia y Suryaningsih, 2015; Cegarra et al., 2016; Feng et al., 2015; Griffin y Mahon, 1997; López et al., 2013; Mwangi y Oyenje, 2013; Song et al., 2017; Torugsa et al., 2013), negativa (Hirigoyen y Poulain-Rehm, 2015; Margolis et al., 2007; Mutua y Mboya, 2016; Nor et al., 2016), relaciones mixtas (Qiu et al., 2016) y otros que no establecen ninguna relación (Wu y Shen, 2013).

La mayoría de estudios señalan a indicadores financieros como el ROE y ROA como las métricas más representativas y utilizadas para medir el desempeño financiero en una empresa, sin embargo, desde el punto de vista cooperativo al tener una visión de sostenibilidad y al actuar principalmente en base a principios y valores que dan gran importancia al enfoque social, las cooperativas no buscarían como fin inmediato obtener el máximo rendimiento financiero, por lo que indicadores como ROA y ROE no se ajustarían a esta filosofía.

Por lo mencionado, una métrica de solvencia que apoye la sostenibilidad que debe buscar la institución para garantizar responsablemente los recursos de sus socios se ajustaría de una manera más adecuada a la filosofía cooperativista para tratar de representar el desempeño financiero en esta investigación y al mismo aportar al avance de la ciencia en el tema cooperativo.

Los estudios demuestran que la preocupación por el medio ambiente hoy en día es un tema presente incluso en la gestión empresarial. Con el paso del tiempo las empresas han dado

crédito a las acciones medioambientales que se ejercen dentro y fuera de su ámbito de actuación, ya que los consumidores también han desarrollado la conciencia ambientalista y muestran su preferencia por empresas que ofrecen productos verdes.

El cuidado del medio ambiente está considerado como parte de la RSE que realizan las empresas (Al-Najjar & Anfimiadou, 2012) y una estrategia para darla a conocer ha sido la divulgación de información a través de informes anuales, informes de auditoría, informes de sostenibilidad y otros medios. Las empresas realizan la divulgación de sus prácticas medioambientales para atraer inversionistas y satisfacer la demanda de los *stakeholders* (Nor et al., 2016).

Sin embargo, existen diversas investigaciones que demuestran que no existe un solo consenso acerca del resultado financiero que pueden tener las empresas que realizan prácticas de respeto al medio ambiente. Varios son los resultados a favor (Song et al., 2017; Angelia y Suryaningsih, 2015), en contra (Qiu et al., 2016) y también se encontraron resultados mixtos (Nor et al., 2016). En el ámbito cooperativista que abarca esta investigación es muy poca la información en este sentido y los resultados encontrados indican una relación negativa entre la gestión medioambiental y el resultado financiero de estas instituciones (Mathuva y Mboya, 2016).

Las cooperativas al igual que el resto de empresas deberán aprovechar la RSE en sus estrategias, ya que esto les permitirá desarrollar ventajas competitivas en varios aspectos relacionados con el tema. Una de las más importantes dentro del ámbito social, sin lugar a duda es la persona, que en las cooperativas representa tanto a los empleados como a los socios, es decir el capital humano (Castilla-Polo, Gallardo-Vázquez y Sánchez-Hernández, 2015).

Además, la moral derivada del origen de la cooperación y la RSE están enlazadas con la aplicación de los principios cooperativistas, lo que significaría avanzar en RSE. Factores como la reputación, la mejora de la contabilidad, la transparencia y la gestión de riesgos tienen que ver con la gestión de confianza de los inversores; es decir, las cooperativas estarían en el proceso de búsqueda de la ética como eficiencia (Carrasco, 2005).

Mientras más una empresa haya integrado la RSE en su raíces, mayores serán los impactos en su desempeño social. Las empresas que no han incorporado el mismo nivel de RSE o no hayan madurado lo suficiente en este sentido, no reportarán los mismos impactos en el desempeño social que las empresas que si lo hayan hecho (Aragón et al., 2016). De acuerdo con varios estudios revisados, la mayoría encuentra una relación positiva entre su desempeño social y desempeño financiero, por lo que, las cooperativas al evidenciar un fuerte desempeño social por estar en su idiosincracia, se supone tendrán un fuerte desempeño financiero.

Para las empresas el aspecto económico es un punto relevante que permitirá en primer lugar que la empresa se mantenga activa y después contribuir con los grupos con los que se relaciona. La responsabilidad económica de una empresa va más allá de tener beneficios para sí misma, sino de actuar responsablemente en el mercado y tomar decisiones acertadas para ofrecer productos y servicios que cumplan las exigencias y satisfagan las necesidades de los grupos de interés para influir positivamente sobre su condición económica.

Las cooperativas al igual que cualquier otro tipo de empresas tienen que preocuparse por su eficiencia económica, de esta manera podrán garantizar su permanencia y supervivencia en el mercado. Estas instituciones al estar basadas en principios y valores ven más allá de simplemente la maximización del beneficio económico para sus socios, tratan de crear valor de la empresa al actuar con un comportamiento ético que les permita alcanzar un desarrollo sostenible y contribuir con el crecimiento económico de su área de influencia.

De acuerdo a estudios revisados de la literatura, la dimensión económica considerada dentro de la estructura de la RSE tiene suma importancia y por ello se evidencia una influencia positiva en el desempeño financiero de las empresas (Cegarra et al., 2016; Hasas et al., 2014; Torugsa et al., 2013).

Sin embargo también se pudo constatar estudios que mencionan que, para identificar a la RSE de una empresa basta con identificar a la dimensión social y medioambiental, quedando fuera la dimensión económica (González et al., 2015). Para el sector cooperativo en general son escasas las contribuciones en este tema específico, sin embargo, dentro de sus

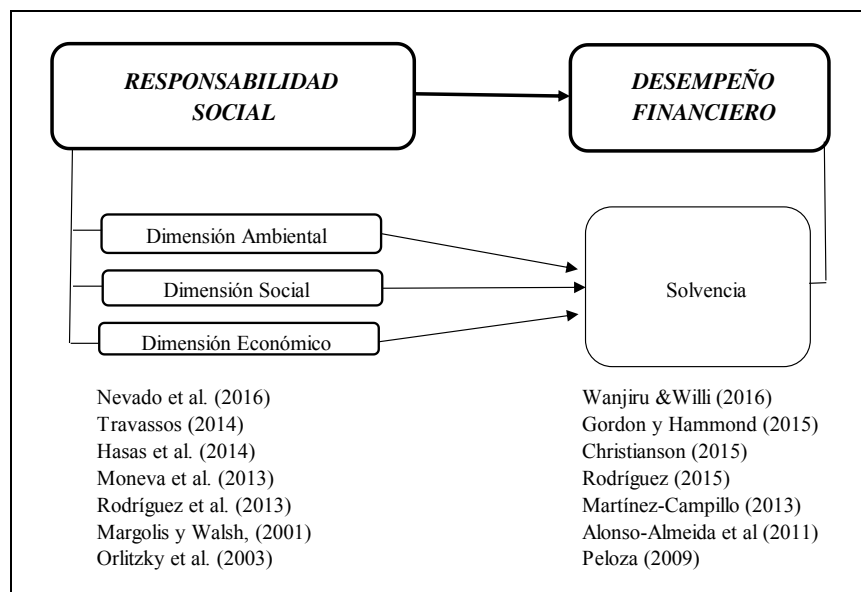
objetivos está considerado el factor económico dentro de la responsabilidad de responder por todos los actores involucrados.

Varias investigaciones para medir la responsabilidad o actuación social de las empresas, lo han hecho a través del análisis de información ya sean en medios físicos o electrónicos. Actualmente la relevancia del internet como herramienta para la comunicación e información, representa una ventaja para los investigadores, ya que permite considerar información que no siempre es divulgada a través de medios físicos, dando la posibilidad de medir realmente la identidad de una organización.

2.5.1 Modelo gráfico propuesto

En base a la revisión de la literatura, se establece un modelo conceptual que permite estudiar la relación que existe entre la teoría de la responsabilidad social empresarial medida a través de la información divulgada en páginas webs, y el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador a través de métricas contables. En base a la Figura 2.4 se pretende facilitar visualmente la comprensión de la relación de las variables de la investigación.

Figura 2.4 Modelo gráfico conceptual de la investigación.



Fuente: Elaboración propia.

2.5.2 Hipótesis general

Luego de haber desarrollado el fundamento teórico de las variables de investigación, y de haber definido la relación entre los constructos en base a investigaciones similares realizados por diferentes autores, quienes aplican sus estudios en diferentes sectores económicos y específicamente en el campo del cooperativismo de crédito, además de haber planteado gráficamente el modelo conceptual propuesto, se desprende la siguiente hipótesis de investigación:

H1: La responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas webs, tiene un impacto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

Las hipótesis secundarias que se desprenden a partir de la hipótesis general, están relacionadas con las variables explicativas de la investigación y son las siguientes:

H₁: La dimensión ambiental de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas webs, tiene un impacto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

H₂: La dimensión social de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas webs, tiene un impacto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

H₃: La dimensión económica de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas webs, tiene un impacto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.

Recapitulación

En este capítulo se hace en primera instancia, una revisión de los fundamentos teóricos relacionados con el sector cooperativo de ahorro y crédito. Luego se revisa y analiza los

fundamentos teóricos que soportan la relevancia del estudio del *Desempeño Financiero* como variable dependiente de la investigación.

Además, se estudian las teorías que se relacionan con las variables independientes que componen el constructo de *Responsabilidad Social* (Dimensión Ambiental, Dimensión Social, Dimensión Económica) para posteriormente analizar su relación con el desempeño financiero, determinando así las posibles relaciones y resultados que pueden surgir a partir su vinculación, en la presente investigación.

De igual manera, se presenta una síntesis de la revisión de la literatura, misma que sirve de base para realizar el planteamiento del modelo conceptual e hipotético de las variables que se pretende investigar en el presente estudio.

Capítulo 3. Método de estudio

De acuerdo como se ha venido estudiando en capítulos anteriores, la investigación pretende determinar la relación que existe entre el constructo de responsabilidad social y el desempeño financiero. Para este caso particular, se evalúa la responsabilidad social a través de tres dimensiones que propone la teoría de la Triple Línea de Fondo (TLF), y una vez determinado su nivel, se establece la relación con el desempeño financiero.

La investigación es aplicada en cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, mismas que poseen una característica diferenciadora de las empresas de capital, ya que según su definición llevan implícita la responsabilidad social desde su creación, y su finalidad no es únicamente financiera, sino también social, situación que influencia directamente en el desempeño financiero de éstas instituciones.

A continuación, se detallan aspectos importantes para llevar a cabo la metodología del estudio, como el diseño de la investigación, el universo, la población y la muestra de estudio, el instrumento de medición y la manera en que se recolecta la información, así como los procedimientos relacionados con el análisis estadístico.

3.1 Diseño de la investigación

El diseño de la investigación constituye la estructura de un trabajo científico, por lo mismo es importante establecer los mecanismos adecuados para alcanzar los objetivos planteados. De acuerdo con Arias (2012) elaborar un diseño de investigación constituye determinar por parte del investigador una estrategia general para responder al problema planteado.

En este sentido, la investigación que se desarrolla tiene un enfoque cuantitativo, ya que se utilizarán valores numéricos para representar las variables (Lind, Marchal y Wathen, 2012), es deductiva, ya que se estudia conceptos generales y específicos para llegar a una razonamiento o conclusión y, finalmente es de tipo no experimental porque no se hará una manipulación de las variables independientes para probar u obtener resultados sobre las dependientes (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

Por lo tanto, se estudia la influencia que tiene sobre el desempeño financiero las prácticas de responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito, es decir, se analiza la relación entre dichas variables sin realizar manipulación alguna sobre situaciones que sucedieron en el mes de octubre del año 2018, por lo que el diseño no experimental se categoriza como transversal, ya que se estudia las cooperativas (sujetos) en un periodo determinado de tiempo.

Es importante mencionar que la información que se obtiene de las variables independientes proviene del análisis de la información divulgada en las páginas webs de las cooperativas, representando esto un aspecto cualitativo de la investigación, sin embargo, a través de la utilización de técnicas estadísticas empleadas en investigaciones similares, se obtiene información cuantitativa que permite continuar con el método estadístico.

3.1.1 Tipo de investigación

Según Arias (2012), el tipo de investigación se refiere al grado de profundidad con se desarrollará la investigación. Inicialmente la investigación realizó un estudio exploratorio con el propósito de realizar una visión aproximada o superficial del tema a estudiar (Arias, 2012), para identificar a través de la revisión de la literatura la relación que tienen las variables de la investigación, en este sentido, se encontró gran contenido científico que apoyan la relación entre la responsabilidad social empresarial y su influencia sobre el desempeño financiero de las empresas, sin embargo, es reducida la investigación del tema aplicado en empresas cooperativas, lo que fortalece la problemática de la investigación.

Además, se considera que el estudio pasa por una etapa descriptiva, ya que se especifica el comportamiento socialmente responsable de las cooperativas de ahorro y crédito, así como la manifestación del desempeño financiero, por lo tanto se organiza, resume y presenta datos estadísticos de manera informativa (Lind et al., 2012). Según Hernández et al. (2014) cuando una investigación tiene por finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre dos o más variables en una muestra, se está aplicando estudios de alcance correlacional, por consiguiente, la presente investigación estaría ligada también a tal concepto.

Específicamente en esta investigación, se trata de dar respuesta a las causas del fenómeno estudiado, es decir, a través del establecimiento de una hipótesis se procura dar una explicación a través de la relación causa-efecto, estableciendo resultados y conclusiones de la investigación. Por lo tanto, al estudiar la relación entre la responsabilidad social y el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito, se establece que es una investigación de tipo correlacional (Hernandez, Fernandez y Baptista, 2010), pero principalmente explicativa (Arias, 2012).

El diseño de investigación es adecuado a los fines de la investigación, ya que permite establecer la relación causal que consentirá explicar los resultados del fenómeno estudiado, contribuyendo a fortalecer el sector cooperativo financiero y mejorar el modelo de negocio que se presenta como una alternativa sólida frente al sector capitalista del Ecuador.

3.1.2 Técnicas de investigación

Durante el desarrollo de la investigación se utilizan diferentes técnicas que permiten un desarrollo ordenado y estructurado de la misma. En primer lugar se utiliza la técnica documental como un primer paso en la búsqueda e interpretación de información secundaria (Arias, 2012), ya que a través de la búsqueda de información de la literatura relacionada con los temas a investigar, se obtiene de las distintas bases de datos materiales científicos, libros, documentos, entre otros, que permiten llegar a conclusiones objetivas que estructuran la investigación.

De igual manera se utiliza la técnica bibliográfica para la organización y almacenamiento de los recursos, permitiendo controlar y utilizar provechosamente la información bibliográfica recolectada. Otra técnica de investigación aplicada es la observación, ya que mediante la revisión de información de carácter social-responsable de las cooperativas de ahorro y crédito, divulgada a través de sus páginas webs como: documentos, informes, revistas, noticias, material audiovisual y cualquier otra información relacionada; también se aplica la técnica de análisis de contenido, con la finalidad de describir objetiva,

sistemática y cuantitativamente la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito.

El análisis de contenido es una técnica de investigación que permite analizar la realidad social a través de la observación y análisis de documentos y demás información contenida en las páginas webs de las empresas (Hasas et al., 2014). La mayoría de investigaciones han realizado el análisis a través de informes anuales (Aras et al., 2010; Escamilla, Plaza y Flores, 2016; Haro de Rosario et al., 2012; Moneva et al., 2013; Muñoz y Tirado, 2013; Rodríguez et al., 2013). Sin embargo, el internet se ha convertido en una importante herramienta de información de asuntos relacionados con temas de sostenibilidad, brindando la oportunidad de fomentar la comunicación y compromiso con sus grupos de interés.

Por ello varios estudios empíricos han realizado el análisis de la responsabilidad social empresarial divulgada en páginas webs (Bonsón y Escobar, 2004; Dyduch y Krasodomska, 2017; Escamilla et al., 2016; Michelin, Pilonato, y Ricceri, 2015; Navarro et al., 2010, 2015; Nevado et al., 2016; Qiu et al., 2016; Rouf, 2011; Sobhani, Amran y Zainuddin, 2012; Travassos, 2014), considerándolo como un medio adecuado para llevar adelante investigaciones (Andrikopoulos, Samitas y Bekiaris, 2014; Colaço y Simão, 2018; Nevado et al., 2016; Rodríguez et al., 2007) que cada día se van incrementando debido a las tecnologías de información y comunicación que van en auge.

Su amplio potencial permite su utilización tanto desde un punto de vista del enfoque cuantitativo como cualitativo, lo que permite combinar las ventajas de los enfoques de una forma sistemática y reproducible, y aplicado con rigor, tiene las características de una buena metodología científica (Guix, 2008). El análisis de contenido representa la técnica más utilizada en el ámbito de la investigación sobre el reporte social corporativo (Rodríguez et al., 2013), considerándola entonces como una técnica válida utilizada en la investigación científica para medir la RSE (Orlitzky et al., 2003).

3.2 Unidad de análisis

Para el desarrollo de la investigación se estudia la relación que existe entre la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador y su desempeño financiero, representando las dimensiones de la responsabilidad social las variables independientes, por otro lado, métricas contables representan la variable dependiente de la investigación. Las cooperativas de ahorro y crédito son instituciones que persiguen objetivos sociales y económicos al mismo tiempo, sin embargo, las decisiones que tomen en temas sociales tienen repercusiones en el ámbito económico.

3.2.1 Universo de estudio, población y muestra

Las cooperativas de ahorro y crédito son las unidades económicas que están sometidas al estudio en esta investigación. Conforman el Sector Financiero Popular y Solidario y se consideran como organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas unidas voluntariamente con el objeto de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios, y previa autorización de la Superintendencia, con clientes o terceros (LOEPS, 2011).

La población bajo estudio está conformada por las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, mismas que a septiembre del año 2018 representan a nivel nacional un aproximado de seiscientos diecisiete cooperativas entre los segmentos 1, 2, 3, 4 y 5. Para el desarrollo de la investigación, se ha delimitado aplicar a las cooperativas del segmento 1 que tienen activos mayores ochenta millones de dólares y a las cooperativas del segmento dos que tienen activos entre veinte y ochenta millones de dólares.

Estas instituciones son las más grandes del sector cooperativo financiero y por lo tanto tienen características de organización y producción de información más adecuada para desarrollar el estudio, se encuentran localizadas en diferentes provincias del país, por lo que el alcance de la investigación es a nivel nacional.

Por lo mencionado anteriormente, al determinar al segmento 1 y 2 como los sectores de las cooperativas en los que se desarrolla la investigación, no se aplica una muestra, sino que se

investiga en el total de las setenta cooperativas que a septiembre del año 2018 conforman los segmentos. Por consiguiente, el estudio que se aplica al total de la población de las cooperativas que conforman los segmentos mencionados. Cabe recalcar que se utiliza la información más próxima a la fecha de medición, siendo esta el mes de septiembre, ya que la medición se realiza en el mes de octubre del 2018.

3.3 Instrumento de medición

El instrumento de medición está compuesto por un conjunto de indicadores a través de los cuales se aplicó la técnica del análisis de contenido a la información divulgada en las páginas webs de las cooperativas. Los indicadores se establecen en base a los lineamientos del *Global Reporting Initiative*, que, de acuerdo a su aplicación, lo puede usar cualquier institución que pretenda elaborar informes para dar a conocer sus impactos relacionados con temas ambientales, sociales y económicos. De igual manera se ha tomado en consideración instrumentos elaborados por autores que han realizado estudios similares.

3.3.1 Elaboración del instrumento

La responsabilidad social en la presente investigación representa la variable independiente y está compuesta por la dimensión ambiental, dimensión social y dimensión económica en base a la teoría de la TLF. Estos constructos son determinados a través de la aplicación de un instrumento compuesto por indicadores que permite medir las prácticas socialmente responsables divulgadas en las páginas webs de las cooperativas de ahorro y crédito.

Para determinar los indicadores, se obtuvo de la página web del GRI los estándares universales y temáticos para la elaboración de memorias de sostenibilidad más actualizados a la fecha. Se determina los Estándares GRI o *GRI Standards* como los lineamientos vigentes sobre los cuales las empresas voluntariamente revelan su responsabilidad social, mismos que se basan en la teoría de la TLF mencionada anteriormente.

Adicionalmente, siguiendo la metodología propuesta por Haro de Rosario et al. (2012) debido a que el estudio está enfocado en cooperativas de ahorro y crédito que representan

específicamente una parte del sector financiero del Ecuador, y siguiendo los lineamientos determinados por el GRI, se analizó e incluyó dentro de los indicadores de evaluación, los establecidos en el Suplemento Sectorial para Servicios Financieros elaborada por el GRI para todas las empresas que cumplan con los fines especificados.

El instrumento está dividido en cuatro secciones: la primera hace referencia a los contenidos generales, es decir, información relacionada con la estrategia y análisis, perfil de la organización, participación de los grupos de interés y cuestiones de gobierno. La segunda parte se relaciona con los contenidos temáticos según el GRI comenzando con la dimensión económica, como tercera parte la dimensión del medio ambiente y finalmente la dimensión social.

Autores como Escamilla et al., (2016), Navarro et al., (2010) Pina, Torres y Acerete, (2007), Rodríguez et al., (2007) entre otros, así como en la mayoría de estudios similares, utilizan calificaciones dicotómicas para realizar la aplicación del instrumento, es decir, la medición de los indicadores, dando una calificación de “uno” si el indicador se cumple y “cero” de ser lo contrario. Sin embargo, se ha considerado que esta medición es bastante rigurosa, por lo que se ha optado por el modelo de medición utilizado por autores como Colaço y Simão (2018), Dyduch y Krasodomska (2017) y Moneva et al., (2013) que permite medir de una manera más objetiva y confiable el grado de divulgación de la información de las cooperativas.

Para evaluar el nivel de cumplimiento del indicador, se utilizó una calificación que va de 0 a 100% para describir la intensidad con que una cooperativa da a conocer sus actuaciones en materia de responsabilidad social, estableciéndose cinco niveles que se explican a continuación en la Tabla 3.1.

El porcentaje que representa la intensidad de divulgación permite al investigador identificar con mayor facilidad el nivel de responsabilidad social que una cooperativa divulga a través de cada uno de los indicadores. Posteriormente, teniendo en cuenta el porcentaje

identificado y los niveles previamente establecidos, se procedió a asignar la calificación final según el instrumento de medición.

Tabla 3.1 Escala de Medición del Instrumento.

Porcentaje de divulgación	Nivel de divulgación	Descripción	Número para calificación
0%	Nada	No presenta información relacionada con el indicador.	0
1% a 25%	Reducida	Simple referencia de la información del indicador, escasa información en la web.	1
26% a 50%	General	Presencia de información sobre el indicador, sin presentar información concreta. También puede contener recomendaciones e intenciones de realizar actividades específicas relacionadas con el tema de análisis.	2
51% a 75%	Detallada	Breve explicación de las actividades relacionadas con el indicador, con algunos detalles.	3
76% al 100%	Muy Detallada	Información muy completa sobre las actividades relacionadas con el indicador, especificando cómo se realizaron o los resultados obtenidos.	4

Fuente: Elaboración propia con base en la revisión de la literatura.

Según la Guía de Contenidos Generales de los *GRI Standards* (2016), estos indicadores lo pueden aplicar todo tipo de empresas sin importar la actividad a la que se dediquen o el tamaño de la empresa. Éstos indicadores están en concordancia con los lineamientos de la OCDE, los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y alineados con la ISO 26000 por lo que se garantiza que son un instrumento válido y suficiente para medir la responsabilidad social de las empresas (GRI, 2015a), así como un instrumento que aporta a la gestión de las empresas de la economía social (Acosta et al., 2015).

Además, según Castilla y Gallardo (2015) existe una correspondencia entre los indicadores del GRI y los principios de la Economía Social de la que forman parte las

cooperativas. De igual manera, la SEPS para el caso de Ecuador, realizó una integración de los siete principios cooperativistas, con ocho principios de la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria y diez principios que establece el Buen Vivir con el objetivo de definir principios generales que integren todas las variables que componen la identidad cooperativa.

Finalmente, se establecieron siete macro dimensiones que representan los principios bases del modelo ecuatoriano para evaluar la gestión económica social de las cooperativas en el Ecuador (SEPS, 2016), mismas que se encuentran plenamente contenidas en las dimensiones de la sostenibilidad que establece el GRI y que estudia a través de los diferentes indicadores. Por lo mismo, queda claramente identificada la correspondencia del enfoque ecuatoriano y los principios de medición que establece el *Global Reporting Initiative*.

Además, el GRI menciona que no existe la obligación de aplicar como una camisa de fuerza todos los indicadores que contiene la guía de implementación, pues cada empresa analizará su realidad y revelará la información de tal manera que se garantice su transparencia y calidad. En virtud de lo mencionado y teniendo en cuenta la etapa inicial que viven las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador en cuanto a la preparación y revelación de información relacionada con su responsabilidad social, no se aplica la totalidad de indicadores que especifica la guía, sino solamente un total de treinta y tres.

3.3.2 Análisis de contenido

En una etapa inicial se elaboró un instrumento que contenía cincuenta indicadores entre las cuatro secciones, sin embargo, luego de realizar la medición inicial por criterio del investigador se descartaron cuatro indicadores para evitar confusiones o ambigüedad al momento de aplicar el instrumento, y por identificar que el indicador no aportaría mayor explicación al constructo en estudio. Los indicadores que inicialmente se descartaron estuvieron relacionados con la identificación del nombre de la cooperativa, lugar de sede de la organización y lugares en los que opera la cooperativa, número de empleados y administración del riesgo e incertidumbre, todos éstos de la parte de contenidos generales.

Además, para el análisis del instrumento se contó con la opinión de un experto en el tema cooperativista, mismo que analizó el instrumento validando la información que se pretende investigar desde un enfoque práctico y realista. El Econ. Juan Carlos Urgilés, Gerente General de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo (segunda cooperativa más grande del Ecuador) recomendó no incrementar más indicadores, y de ser posible disminuir el número de éstos, debido a las limitaciones existentes en las cooperativas en el tema de divulgación a través de la web.

De igual manera recomendó estudiar la semántica de comunicación de la información, ya que representa un factor relevante debido a que un gran número de usuarios de estas instituciones pertenecen al área rural, por lo que la manera y los medios de comunicar resultarían fundamentales de medir.

Posteriormente, luego de aplicar técnicas para medir la confiabilidad y validez interna del instrumento, se eliminaron trece indicadores que no contribuían significativamente a la explicación de la varianza del constructo, entre las razones se consideró la posible duplicidad o redundancia de información, presentando los resultados de las mediciones en el capítulo 4. De entre los indicadores eliminados, dentro de la sección de contenidos generales estuvo el tema relacionado con los productos y servicios más importantes que ofrecen las cooperativas.

En la dimensión económica se eliminó el indicador relacionado con la información financiera y de cartera de costes de dinero, de tiempo, en especie y gestión desglosada por principales regiones; y el indicador relacionado con el tema de desarrollo institucional e impacto de la inversión en infraestructura. En la dimensión del medio ambiente se eliminaron dos indicadores, uno relacionado con el financiamiento ambiental como créditos ecológicos y bajas tasas de interés, y las iniciativas para la protección del medio ambiente.

En la dimensión social se eliminaron ocho indicadores, el primero relacionado con la diversidad e igualdad de oportunidad en los órganos de gobierno; el segundo con programas de desarrollo social y patrocinos; como tercer indicador créditos para estudios; además el indicador de diferentes tipos de productos y servicios adicionales que prestan las cooperativas;

y, por último, la existencia de un sistema para gestión de quejas, reclamos y sugerencias. Dentro de esta dimensión, se consideró además que los indicadores: capacitación y educación a empleados, no discriminación y porcentaje de la cartera de socios que han interactuado en temas sociales y medio ambientales representaban redundancia por lo que también fueron descartados.

Finalmente, en el Anexo 1 se presenta el contenido final del instrumento de medición elaborado para determinar las variables independientes a partir de las definiciones que forman parte del modelo conceptual de la investigación.

3.3.3 Índice de Divulgación

Luego de aplicar la técnica de análisis de contenido, se procedió a transformar la información cualitativa en cuantitativa a través de la determinación del Índice de Divulgación de Responsabilidad Social (IDRS) y sus respectivas dimensiones. El IDRS fue calculado sumando la puntuación de cada indicador por cooperativa y luego dividiendo para el total que resulta de multiplicar el número total de indicadores por la máxima calificación que se podría obtener.

Autores como Dyduch y Krasodomska (2017) y Rodríguez et al. (2013) proponen establecer subíndices para cada una de las dimensiones en base a la misma metodología utilizada para el IDRS, sin embargo, en este trabajo para el cálculo de las dimensiones se utilizó la media ponderada.

Rodríguez et al. (2007) y Rodríguez et al. (2006) una vez que establecen de forma similar a la mencionada los subíndices, determinan un peso para ponderar cada una de las dimensiones en partes iguales y determinar el índice general, argumentando que entre las partes analizadas que corresponden al constructo de sostenibilidad, debe existir un equilibrio entre las dimensiones.

Sin embargo, Navarro et al. (2010) y Nevado et al. (2016) cuestionan rigurosamente el procedimiento de asignar un peso a cada una de las dimensiones de la responsabilidad social, argumentando que es un tema que no está muy desarrollado ni estudiado por autores,

concluyendo que para determinar de una manera correcta el peso que se debería asignar a cada dimensión se debería realizar otra investigación, para que los resultados sean correspondientes a los intereses de los individuos que se analizan.

Igual posición asumen Bonsón y Escobar (2004) al indicar que para asignar peso a un índice previamente se debe conocer las variables a las que los usuarios desearían darles un mayor valor, por lo que no se puede establecer una sola ponderación, ya que este valor estaría en función del perfil del usuario considerado, por lo tanto, para evitar arbitrariedades inherentes al proceso de investigación, es más adecuado utilizar índices no ponderados.

Por lo tanto, la determinación del IDRS para medir el nivel de responsabilidad social en las cooperativas de ahorro y crédito fue en base a la metodología mencionada y propuesta por los autores, es decir, sin determinar subíndices ni asignando ningún peso a los mismos. Los valores de las dimensiones se determinaron en función de la media ponderada que permite establecer de una manera más rigurosa los valores de cada dimensión que representan a las variables de la investigación para una mejor estimación de los datos. El cálculo se realizó determinando el peso de cada indicador de cada una de las secciones, y luego multiplicando este valor por cada una de las respuestas respectivas del instrumento, por cada uno de los objetos de estudio.

A continuación, se presenta la fórmula que se utilizó para determinar el Índice de Divulgación de Responsabilidad Social, misma que utiliza la metodología de evaluación de información revisada en estudios similares (Bonsón y Escobar, 2004; Haro de Rosario et al., 2012; Travassos, 2014).

$$IDRS = \frac{\sum_{i=1}^n ir_i}{Mi \times n} \times 100$$

Donde:

IDRS = Índice de Divulgación de Responsabilidad Social

n = número total de indicadores

ir = puntuación del indicador

i = i -ésimo indicador del índice, con $i = 1, \dots, n$;

M_i = puntuación máxima del índice

3.3.4 Operacionalización de las variables

Las variables de la investigación se presentan como constructos debidamente fundamentados a través de la revisión de la literatura realizada en el capítulo 2, por lo mismo, a continuación, se desarrolla por cada una de ellas la metodología que permite analizarlas cuantitativamente.

La variable dependiente está representada por la métrica contable de solvencia, que para las cooperativas de ahorro y crédito figura como un importante indicador que ha sido utilizado en investigaciones como una medida significativa en la evaluación del desempeño financiero (Zubiaurre et al., 2016), considerada como una medida que toma en consideración el aspecto económico y social de este tipo de instituciones (Gutiérrez et al., 2013). Como fue analizado en el capítulo 2, de acuerdo a la naturaleza y perspectiva cooperativista la métrica de solvencia explica de una manera más adecuada su desempeño financiero antes que la utilización de medidas de rendimiento en las cooperativas (Christianson, 2015; Gordon y Hammond, 2015). En la Tabla 3.2 se muestra el proceso de medición de las variables de la investigación.

Para el análisis de las variables independientes se establecen los indicadores detallados en el Anexo 1, mismos que son evaluados a través de la técnica de análisis de contenido para obtener el nivel de responsabilidad social mediante el IDRS y por cada dimensión. Además, se ha considerado variables de control que permiten neutralizar los efectos en la variable independiente y ayudan a explicar de una manera adecuada el modelo de regresión, determinando el tamaño de las cooperativas y los indicadores de liquidez y rendimiento sobre los activos (ROA), como variables determinantes y significativas utilizadas también en investigaciones similares (Abad-González y Gutiérrez-López, 2016; Mathuva, 2015; Serrano, 2013).

Tabla 3.2 Variables de la investigación y su proceso de medición.

VARIABLE	CONSTRUCTO	DIMENSIONES/ MÉTRICAS	INDICADORES	MEDIDA
DEPENDIENTE	Desempeño Financiero	Solvencia	Patrimonio técnico constituido / Activos y Contingentes ponderados por riesgo	Porcentaje
	Zubiaurre et al. (2016)			
	Christianson (2015)			
	Gordon y Hammond (2015)			
	Gutierrez et al. (2013)			
INDEPENDIENTE	Índice de Divulgación de Responsabilidad Social	Dimensión económica	Indicadores de responsabilidad social en base a las tres dimensiones del GRI, medidos a través de la técnica de análisis de contenido y transformados al IDRS y de manera ponderada por dimensión (Detalle Anexo 1)	Valor numérico
	Escamilla et al. (2016)	Dimensión social		
	Nevado et al. (2016)	Dimensión ambiental		
	Navarro et al. (2015)			
	Haro de Rosario et al. (2012)			
	Sobhani et al. (2012)			
	Rodríguez et al. (2012)			
	Rouf (2011)			
	Bonsón y Escobar (2004)			
CONTROL	Variables de Control	Tamaño	Logaritmo natural de los activos	Valor numérico
	Mathuva y Mboya (2016)	Liquidez	Fondos disponibles / Total depósitos a corto plazo	Porcentaje
	Abad-Gonzalez y Gutierrez López (2016)			
	Mathuva (2015)	ROA	Utilidad del ejercicio / Total de los activos	Porcentaje
	Serrano (2013)			

Fuente: Elaboración propia.

La elaboración del instrumento, medición de la responsabilidad social y construcción del IDRS es el mayor aporte de este trabajo de investigación, ya que los datos de la variable dependiente y las variables de control en su mayoría son elaborados y proporcionados a través de la página web de la SEPS.

3.3.5 Validez de contenido

El proceso de medición de un fenómeno es un aspecto de especial relevancia en un proceso de investigación, ya que el darles sentido a aspectos abstractos e identificarlos con valores empíricos, precisa determinar el nivel de error que se puede presentar. Medir es convertir datos abstractos en información real que explique lo que el investigador desea estudiar, permitiendo a través de estudios cuantitativos dar respuestas con el menor error posible (Hernández et al., 2014).

En las ciencias sociales al emplear en una investigación un instrumento de medición requiere evaluar el nivel de confiabilidad y validez con que este determina los resultados. Errores frecuentes como preguntas mal redactadas en el caso de utilización de cuestionarios, o indicadores que no midan con exactitud el objetivo del estudio pueden provocar errores aleatorios o sistemáticos. Un error se determina por la diferencia encontrada entre el valor real de una variable y el valor obtenido de su medición. Un error aleatorio puede afectar la confiabilidad de la medición del fenómeno, mientras que un error sistemático afecta la validez (Delgado, 2016).

3.3.5.1 Evaluación de la Confiabilidad

La confiabilidad en un proceso de medición, trata de explicar la consistencia que un instrumento debe reflejar en los resultados obtenidos luego de realizar diferentes aplicaciones, por lo tanto, la confiabilidad hace referencia a la exactitud, la precisión, la estabilidad y la homogeneidad en una investigación. El instrumento de medición propuesto en esta investigación pretende dar un valor que represente la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito como la variable independiente y se requiere que exista confiabilidad de los resultados obtenidos.

Existen diferentes técnicas que se pueden aplicar para determinar el nivel de confiabilidad en un instrumento de medición, una de ellas es la técnica del alfa de Cronbach, misma que se utiliza para analizar la fiabilidad de los ítems que conforman el instrumento que se utiliza para medir el constructo (los resultados se muestran en el capítulo 4). Ésta técnica es considerada como una de las medidas de confiabilidad más utilizadas en investigación por su practicidad de uso ya que requiere una sola administración de la prueba (Oviedo y Campo-Arias, 2005).

Además, presenta la ventaja de que corresponde a la media de todos los posibles resultados de la comparación que se hace en el proceso de dividir en mitades una escala (Oviedo y Campo-Arias, 2005), lo que permite determinar si existe homogeneidad e intercorrelación entre los indicadores, es decir, permite determinar si entre éstos indicadores se complementan y ayudan a explicar adecuadamente el constructo que se pretende investigar.

3.3.5.2 Evaluación de la Validez

La validez de un instrumento en una investigación, hace referencia a que éste mida lo que efectivamente debe medir, es decir, que se puedan hacer mediciones significativas y adecuadas, por ello es de vital importancia que el respaldo a través de los constructos teóricos sean lo suficientemente sólidos, de tal manera que reflejen la validez que se requiere en la investigación.

El instrumento de medición es propuesto en base al enfoque de la TLF que contiene aspectos relevantes justificados y ampliamente aceptados a nivel mundial. Las dimensiones que representan la RSE en esta investigación, fueron desarrolladas por el GRI para que una empresa de a conocer sus impactos en temas económicos, sociales y ambientales a sus grupos de interés. Esta situación puede confirmarse ya que un gran número de organizaciones alrededor del mundo utilizan los lineamientos como un referente para dar a conocer sus actuaciones en materia de sostenibilidad.

Además, el GRI establece los indicadores dentro de cada dimensión en concordancia con lineamientos establecidos por otras organizaciones como la OCDE, el Pacto Mundial, la OIT y con los principios establecidos en la ISO 26000. De igual manera, están alineados también con los principios de la Economía Social, sistema al cual pertenece el movimiento cooperativo.

Finalmente, para evaluar la validez de los indicadores propuestos se propone aplicar la técnica de análisis factorial como uno de los procedimientos más utilizados para medir la validación del constructo, es decir, se trata de establecer que las puntuaciones del instrumento constituyan en forma válida una manifestación del constructo. Por lo tanto, se busca identificar si los indicadores establecidos miden efectivamente a cada dimensión específica de la RS y al constructo en general.

3.4 Descripción del trabajo de campo

Una vez construido el instrumento de medición, se obtuvo la lista de las cooperativas de ahorro y crédito que conforman el segmento 1 a partir de información proporcionada por la SEPS a la fecha de la investigación. Luego, se ubicó a las cooperativas a través de su página web para verificar de primera instancia la existencia de este medio de comunicación, y a continuación se hizo un paneo general de la información que cada cooperativa presentaba en este medio para tener con claridad los niveles de divulgación de información y realizar una correcta calificación.

Posteriormente, se aplicó el instrumento a través de la revisión de información de las cooperativas relacionada con prácticas de responsabilidad social en sus páginas webs. Para ello, se obtiene los valores de cada indicador por cooperativa, primero en porcentajes, que luego son identificados con una numeración de acuerdo al nivel, según la escala de medición. Con la información recopilada se procede a medir la confiabilidad y validez y una vez que se ha verificado el instrumento de medición, se procede de igual manera a determinar la información de las cooperativas del Segmento 2.

Posteriormente, se aplica la fórmula para calcular el IDRS por cooperativa y se establece en función de los resultados, el posicionamiento que cada cooperativa obtiene según el índice y que explica su comportamiento socialmente responsable. También, se obtiene el valor de cada dimensión de la responsabilidad social después de aplicar la media ponderada. Luego, se procede a descargar de la página web de la SEPS la información correspondiente a las diferentes métricas que componen tanto la variable dependiente como las de control de la investigación.

Una vez con la información completa, se procede a trabajar información de tipo descriptiva de las variables, aplicar diferentes pruebas estadísticas y hacer la medición de los modelos econométricos, información que es presentada en el capítulo 4 de resultados de la investigación.

3.5 Métodos de análisis estadísticos

Con el objetivo de conocer las características de las observaciones en estudio, se obtienen los principales estimadores estadísticos descriptivos, es decir, media, mínimo, máximo y desviación estándar para las variables de responsabilidad social, desempeño financiero y las variables de control.

Para describir y evaluar la relación que existe entre el desempeño financiero que en este estudio representa a la variable dependiente, y la responsabilidad social que representa la variable independiente, se utiliza la regresión lineal múltiple como una técnica de las más usadas en econometría para expresar y comprobar relaciones causales de las variables de una investigación a través de una ecuación.

Se utiliza el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios MCO, que es el más comúnmente usado en el análisis de regresión, principalmente por ser más intuitivo y matemáticamente más sencillo que otros métodos y poseer propiedades estadísticas muy atractivas que lo han convertido en uno de los métodos más eficaces y populares (Gujarati y Porter, 2010). Además, la información de las cooperativas de ahorro y crédito que se analiza

en un momento del tiempo (2018) presenta las características apropiadas de un estudio de corte transversal para poderlo analizar a través de la regresión lineal múltiple.

El método de MCO lo que busca es determinar la línea estimada que tiene la suma más pequeña posible de los residuos elevados al cuadrado. Con el método de MCO no se persigue únicamente el objetivo de determinar los estimadores del modelo de regresión, sino también inferir los verdaderos estimadores. Para lograr este cometido no solamente se debe especificar la forma funcional del modelo, sino también hacer ciertos supuestos de la forma como se genera Y_i . Para esto es necesario especificar un modelo de Función de Regresión Poblacional que se observa a continuación (Gujarati y Porter, 2010):

$$Y_i = \beta_1 + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} + u_i$$

La expresión muestra que Y_i está en función de X_i y de u_i que representa el término de error, o los residuales que están dados por el valor actual menos el valor estimado. Gujarati y Porter (2010) mencionan que mientras no se especifique como se están generado los valores de X_i y de u_i no hay manera de realizar una inferencia estadística de Y_i ni sobre los valores de β_1 , β_2 y β_3 . Por lo tanto, para lograr una interpretación válida de los valores estimados de la regresión, resulta importante tomar en cuenta los siguientes supuestos con respecto a X_i y de u_i que se presentan en la Tabla 3.3.

Tabla 3.3 Supuestos de Gauss-Markov Modelo Clásico de Regresión Lineal.

Notación técnica	Interpretación
(1) $E(u_i) = 0$	Los errores presenta media cero
(2) $\text{var}(u_i) = \sigma^2 < \infty$	La varianza de los errores es constante y finita con respecto a X_i
(3) $\text{cov}(u_i, u_j) = 0$	Los errores son linealmente independientes unos de otros
(4) $\text{cov}(u_i, x_i) = 0$	No hay relación entre el error y la variable X_i

Fuente: Elaboración propia con base en Brooks (2008).

Además, si se desea hacer inferencias acerca de los parámetros de la población (verdaderos valores de α y β) de los parámetros de la muestra (valores estimados), se tendrá

que cumplir un supuesto adicional: (5) $u_t \sim N(0, \sigma^2)$, es decir, el término de error se distribuye normalmente. Si se cumplen los supuestos mencionados en la Tabla 3.3, los estimadores determinados utilizando MCO sería los Mejores Estimadores Lineales Insesgados, por lo que las inferencias que se haga con respecto a la población serán válidas (Brooks, 2008).

En función de lo mencionado anteriormente, previo a la aplicación del análisis de regresión, se usa pruebas para determinar los supuestos y comprobar si los estimadores que se obtienen son adecuados. En primera instancia se aplica el test Jarque Bera para evaluar la normalidad de los datos. Ésta prueba mide el nivel de asimetría y kurtosis que presenta una distribución, entendiéndose por asimetría la medida en que una distribución no es simétrica respecto a su media y la kurtosis mide que tan gruesas son las colas de distribución. Al evaluar los resultados de esta prueba, la forma del histograma debe ser de una campana y el resultado del test debería ser no significativa, es decir, el valor p debería ser mayor a 0,05 (Brooks, 2008).

Para evaluar la presencia de heteroscedasticidad se aplica el Test de White. Existen otros métodos gráficos, sin embargo, el Test de White es una manera formal de probar si la varianza de los errores es constante, es decir, si son homoscedásticos. Los resultados de la prueba F y la Chi Cuadrada deben arrojar valores no significativos, es decir, valores p mayores a 0,05, para no rechazar la hipótesis nula y confirmar la no existencia de heteroscedasticidad.

Para analizar si existe autocorrelación entre los errores, se aplica el Test de Durbin Watson que, según Brooks (2008) es una prueba de primer orden, es decir, solo prueba una relación entre un error y su valor inmediatamente anterior. Si los resultados de la prueba dan valores cercanos a 2, no se rechaza la hipótesis nula, por lo tanto, significa que hay poca evidencia de autocorrelación.

Finalmente, para evaluar la existencia de multicolinealidad, es decir, para analizar si existe correlación entre las variables explicativas, se aplica una prueba de correlación entre las variables y, para comprobar que la forma funcional del modelo es lineal se aplica la prueba RESET de Ramsey. Brooks (2008) indica que, si el valor del estadístico es mayor que el valor

crítico se rechaza la hipótesis nula que la forma funcional era la correcta, es decir, si el valor p es no significativo, no se rechaza la hipótesis nula pudiendo concluir que el modelo lineal no es el apropiado. Las pruebas detalladas anteriormente y el análisis de regresión múltiple se realizan utilizando el software estadístico E-views.

Recapitulación

En el desarrollo del Capítulo 3 Métodos de estudio, se detalla los aspectos relacionados con el diseño de la investigación, especificando que éste estudio es cuantitativo, deductivo, no experimental y de corte transversal. El tipo de investigación se alinea principalmente al correlacional y explicativo. Dentro de las técnicas de investigación utilizadas está la documental, bibliográfica y el análisis de contenido, técnica utilizada para transformar información cualitativa a cuantitativa a través de una calificación para medir la responsabilidad social empresarial, en este caso de las cooperativas de ahorro y crédito.

La población que se estudia está representada por las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, y dentro de éstas específicamente al segmento 1 y 2 que al año 2018 representan setenta instituciones. El estudio se realiza en el año 2018, por lo que el análisis se enfoca a estudiar a los individuos en un solo momento en el tiempo.

De igual manera se detalla el proceso de elaboración y análisis del instrumento de medición, que en este caso está representado por treinta y tres indicadores basados en las directrices del GRI, mismo que sirve para determinar el nivel de responsabilidad social de cada cooperativa bajo estudio a través de la página web de cada institución, permitiendo de esta manera cumplir con el segundo objetivo específico de investigación.

Finalmente, se fundamenta teóricamente la regresión lineal múltiple como el modelo econométrico que se utiliza para el análisis de la información, indicando los supuestos con respecto a la perturbación de error y sus correspondientes pruebas formales que se deben tomar en cuenta para comprobar que los estimadores del modelo son estadísticamente válidos en la investigación.

Capítulo 4. Análisis de resultados

En este capítulo se detallan los resultados obtenidos del manejo de la información de las variables de investigación. En primer lugar, se presenta la validación del instrumento de medición, luego se resume información de tipo descriptiva que permite entender el comportamiento de cada variable del estudio, posteriormente se aplica técnicas que permiten evaluar aspectos previos para aplicar finalmente el análisis de regresión múltiple. Al final del capítulo se da respuesta a la pregunta de investigación, así como se analizan las hipótesis planteadas en el estudio.

4.1 Prueba piloto

Antes de comenzar a aplicar el instrumento a todos los individuos del estudio, con el objetivo de minimizar errores y evaluar validez del instrumento, se aplica una prueba a las cooperativas del segmento 1 de las que se obtuvo la información de sus respectivas páginas webs. En total se analizan a treinta cooperativas del segmento 1, es decir, ninguna quedó excluida. Para el estudio no se incluye dentro del Segmento 1 a Caja Central Financoop por ser una institución financiera cooperativa de segundo piso.

4.1.1 Depuración de constructos del GRI

La elaboración del instrumento se realiza con base en la realidad de las cooperativas del Ecuador, teniendo en cuenta la información básica que deberían divulgar y al mismo tiempo la poca experiencia que tienen en esta práctica, de tal manera que se evita incluir indicadores que no aporten valor para la medición.

En primera instancia se realiza un detallado estudio de los indicadores propuestos por el GRI y como éstos han sido aplicados en estudios similares como el de Andrikopoulos et al. (2014), Colaço y Simão (2018), Michelin et al., (2015), Mohamed, Hay, y Van (2018), Pina et al. (2007), Rodríguez, Pérez, y Godoy (2012), Rouf (2011) y Sobhani et al. (2012) y también aquellos que han sido aplicados en cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador que realizan esta práctica a través de la divulgación en memorias de sostenibilidad. Inicialmente fueron establecidos cincuenta indicadores para la medición de la responsabilidad social.

Finalmente, luego de realizar varios análisis se eliminaron diecisiete indicadores que no contribuían significativamente a la explicación de la varianza del constructo, quedando establecidos treinta y tres indicadores como definitivos, once en la parte de contenidos generales, cinco en la dimensión económica, tres en la dimensión del ambiental y catorce en la dimensión social.

4.1.2 Prueba de consistencia del instrumento de medición

Con la información correspondiente a la responsabilidad social de las cooperativas, se procede a medir la confiabilidad o consistencia interna aplicando la técnica del Alfa de Cronbach. Los resultados obtenidos a partir de la aplicación del instrumento para la medición de la responsabilidad social se muestran en la Tabla 4.1.

El Alfa de Cronbach se calcula en el software SPSS versión 2.2 para cada sección por separado, para analizar si los indicadores que pretenden medir cada dimensión guardan una adecuada relación. La sección de contenidos generales y la dimensión social presentan resultados superiores a 0,9, es decir, los indicadores estarían inter-relacionados, lo que según George y Mallery (2003) citado en Frías-Navarro (2014) cuando el coeficiente alfa es mayor a 0,90 se considera “excelente”, mientras que la dimensión del ambiental presenta resultados mayores a 0,80 que, según los autores se considera como “bueno”.

Tabla 4.1 Confiabilidad instrumento de medición: Alfa de Cronbach.

Dimensiones de la RSE	N° de elementos	Valor Alfa de Cronbach
Contenidos Generales	11	0,913
Dimensión Económica	5	0,686
Dimensión Ambiental	3	0,894
Dimensión Social	17	0,916

Fuente: Elaboración propia con base en resultados de SPSS.

Por otro lado, los resultados de la dimensión económica alcanzan un valor de 0,686, por lo que tomando las mismas sugerencias de George y Mallery (2003) se tomaría como un coeficiente “cuestionable”, sin embargo, Nunnally (1967) y Loewenthal (1996) citados en Frías-Navarro (2014), mencionan que en investigaciones exploratorias un valor de 0,60 o 0,50 puede ser suficiente, mientras que un valor de 0,60 puede ser considerado aceptable para escalas con menos de diez ítems respectivamente.

Finalmente, se aplica el Alfa de Cronbach para el constructo de responsabilidad social involucrando todos los indicadores, dando como resultado el coeficiente de 0,955. El mínimo esperado en las puntuaciones del coeficiente de alfa de Cronbach es de 0,70 considerado como aceptable (Frías-Navarro, 2014; Oviedo y Campo-Arias, 2005).

4.1.3 Prueba de validez del instrumento de medición

A pesar de que el coeficiente del Alfa de Cronbach es elevado, se procede a aplicar la técnica de Análisis Factorial con el objetivo de verificar la validez del instrumento, es decir, visualizar la coherencia o correlación entre los indicadores. La técnica de análisis factorial es una técnica de reducción de datos, sin embargo, también el interés del investigador es determinar la correlación entre indicadores para asegurarse que el instrumento sea válido.

En la Tabla 4.2 se presentan las extracciones de las comunalidades resultado del análisis factorial de cada una de las dimensiones que conforman el constructo de responsabilidad social. Se considera como método de extracción el análisis por componentes principales y se utiliza el método de rotación varimax. Se analizan las cargas externas que permite identificar la proporción de la varianza que explica el constructo en medición.

Como se puede observar, la sección de contenidos generales del instrumento analiza once indicadores, de los cuales todos excepto dos tienen valores mayores a 0,70. El indicador llamado: Se identifica una parte separada en la web para la RS (RSWebB04), alcanza un valor de 0,637; mientras que el indicador relacionado con: Premios y distinciones recibidas (PremiosB06), alcanza un valor de 0,687.

Tabla 4.2 Validez instrumento de medición: Comunalidades Análisis Factorial.

INDICADOR	EXTRACCIÓN
Contenidos Generales	
MaximoResponsableB01	0,740
MisionVisionB02	0,814
ImpactosRiesgosOportunidadesB03	0,914
RSWebB04	0,637
InformesRSB05	0,798
PremiosB06	0,687
InformacionGruposInteresB07	0,770
EstructuraGobiernoB08	0,862
InformacionGobiernoB09	0,751
PercepcionRSB10	0,846
OtrasDivulgacionesB11	0,713
Dimensión Económica	
InformacionFinancieraE12	0,687
TransparenciaInformacionE13	0,569
InformeAuditoriaE14	0,741
ImpactEconomicosIndirectosE15	0,718
OtrasDivulgacionesE16	0,696
Dimensión Ambiental	
ProteccionMedioAmbienteA17	0,870
ResiduosPapelInformaticosA18	0,889
OtrasDivulgacionesA19	0,736
Dimensión Social	
CondicionesTrabajoS20	0,952
ListaEjecutivosS21	0,754
SalarioSeguridadOcupS22	0,737
SalarioEmpleadosCategLaboralS23	0,777

Continuación de la Tabla 4.2

RespetoDDHHS24	0,800
ApoyoMiPymesS25	0,846
MedidasAnticorrupcionS26	0,867
CumplimientoLegislacionS27	0,802
PuntosAccesoaCoopS28	0,908
AccesoServiciosS29	0,822
RelacionesOtrasInstitucionesS30	0,707
ServiciosOnlineS31	0,793
PolíticasProductosServiciosS32	0,803
EducaciónFinancieraS33	0,889

Fuente: Elaboración propia con base en resultados de SPSS.

Si la carga externa del indicador presenta un valor alto, significa que existe una correlación alta entre los indicadores que forman el constructo, es decir, se estaría validando el instrumento. El valor mínimo aceptable para una carga es 0,708, ya que el cuadrado de la carga externa de un indicador estandarizado, es igual a la comunalidad de ese ítem (Hair, Hult, Ringle y Sarstedt, 2014). “Como regla general, una variable latente debe explicar una parte sustancial de la varianza de cada indicador, al menos el 50%” (Delgado, 2016, p. 77).

Con respecto a la dimensión económica, dos indicadores (InformeAuditoriaE14 y ImpactosEconomicosIndirectosE15) presentan resultados mayores a 0,70; otros dos indicadores (InformacionFinancieraE12 y OtrasDivulgacionesE16) presentan valores muy cercanos a 0,70 y el indicador relacionado con la transparencia de información en la web a través de la calificación de riesgo de las cooperativas (TransparenciaInformacionE13) presenta un valor de 0,569.

El porcentaje de explicación de la variabilidad del último indicador mencionado (56,9%) no es muy significativa, sin embargo, era necesario su consideración y no eliminación por dos motivos. Primero, porque se considera que aporta información relevante a la investigación y además, porque al eliminarlo los resultados de los demás indicadores de esta

dimensión se alteran proporcionando valores poco aceptables, y segundo, porque el valor obtenido en el alfa de Cronbach para la dimensión económica se reduce si se lo elimina y, teniendo en cuenta que ya está un tanto reducido (0,686), se concluye que es importante y necesario mantenerlo para la medición.

En la dimensión ambiental los resultados de las extracciones de las comunalidades indican que los tres indicadores considerados presentan valores mayores a 0,70 lo que significa que existe una adecuada correlación. Para finalizar, en el análisis de los resultados para la dimensión social todos los indicadores presentan soluciones mayores a 0,70.

Autores como Bland y Altman (1997), Terwee et al. (2007) y Tavakool y Dennick (2011) citados en Ceballos et al. (2017), mencionan que soluciones de análisis factorial que presenten resultados entre 0,90 y 0,95 son los ideales, sin embargo, se debe tener mucho cuidado ya que resultados entre los mencionados o más altos pueden ser indicativos de redundancia.

Adicionalmente, para fortalecer el análisis realizado de las comunalidades del análisis factorial, en la Tabla 4.3 se presenta los resultados por cada sección analizada de la prueba Kaiser-Meyer-Olkin, conocida también como KMO y el test de esfericidad e Bartlett.

Tabla 4.3 Validez instrumento de medición: Prueba KMO y Bartlett.

SECCIÓN	KMO	BARTLETT
		Sig.
Contenidos Generales	0,790	0,000
Dimensión económica	0,669	0,003
Dimensión ambiental	0,706	0,000
Dimensión social	0,656	0,000

Fuente: Elaboración propia con base en los resultados de SPSS.

Los valores de la prueba KMO señalan que los indicadores considerados en cada una de las secciones analizadas guardan una relación adecuada entre sí. Éste índice se utiliza para

comparar las magnitudes de los coeficientes de correlación parcial, si el resultado es igual o mayor a 0,75 se considera correcto o adecuado; si es mayor o igual a 0,50 se considera aceptable y si es menor a 0,50 se considera inaceptable realizar un análisis factorial (De la Fuente, 2011).

Una prueba adicional para evaluar los resultados de las cargas externas de las comunales revisadas anteriormente y contrastar los resultados de la prueba KMO, es el test de esfericidad de Bartlett. De la Fuente (2011) menciona que esta prueba contrasta, si la matriz de correlación de las p variables observadas son una matriz de identidad, por lo tanto, si se confirma lo mencionado, significa que las intercorrelaciones entre las variables son cero.

De acuerdo a lo mencionado anteriormente, los resultados de la Tabla 4.3 de la significancia de la prueba de Bartlett son menores a 0,05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se verifica la existencia de variables con correlaciones altas.

4.2 Índice de Divulgación de Responsabilidad Social (IDRS)

Teniendo presente los objetivos de la investigación, y una vez elaborado y validado el instrumento, se procede a medir la responsabilidad social de las cooperativas del segmento 1 y 2 a través de la información que divulgan en sus páginas web a partir de la metodología propuesta en el Capítulo 3.

La ecuación para el cálculo del índice toma en cuenta la sumatoria de la calificación asignada a cada uno de los indicadores y la divide para la multiplicación de la máxima calificación determinada por el instrumento (4) y el número total de indicadores (33).

4.2.1 Categorización de cooperativas según el nivel de RS

Una vez con la información correspondiente a la responsabilidad social de las cooperativas, se determinó el IDRS, y se categorizó a las cooperativas de cada segmento en función del resultado del índice obtenido, tomando como base el mismo esquema utilizado para la medición de la responsabilidad social, es decir, las cooperativas que tengan como resultado del indicador un valor que vaya del 76% al 100%, realizan una divulgación “muy

detallada” de información concerniente a responsabilidad social, por lo tanto, se ubicarán en la categoría más alta identificada con el número 4, de igual manera para los siguientes niveles. En la Tabla 4.4 se presenta la categorización para las cooperativas del Segmento 1.

Tabla 4.4 Categorización de cooperativas del Segmento 1 por el nivel de RS.

Nivel de RS		Cooperativas	IDRS
4	76% al 100%	De la Pequeña Empresa de Cotopaxi	98%
		Cooprogreso	96%
		23 de Julio	87%
		Tulcán	84%
		El Sagrario	83%
		Atuntaqui	82%
		29 de Octubre	82%
		Vicentina Manuel Esteban Godoy Ortega	81%
3	51% al 75%	San Francisco	76%
		Policía Nacional	72%
		De la Pequeña Empresa de Pastaza	69%
		Jardín Azuayo	67%
		Cámara de Comercio de Ambato	66%
		De los Servidores Públicos del Ministerio de Educación y Cultura	60%
		Santa Rosa	55%
		Riobamba	52%
2	26% a 50%	Juventud Ecuatoriana Progresista	46%
		Fernando Daquilema	35%
		Pablo Muñoz Vega	38%
		Construcción, Comercio y Producción	35%
		Alianza del Valle	35%
		Oscus	33%
		Andalucía	30%
		Chibuleo	27%
1	1% a 25%	Mushuc Runa	24%
		De la Pequeña Empresa de Biblián	24%
		San José	21%
		15 de Abril	21%
		Ambato	22%
		Pilahuin Tio	14%

Fuente: Elaboración propia.

Es importante mencionar que para el Segmento 2 fueron analizadas un total de treinta y cinco cooperativas de las cuarenta que forman en total el grupo de acuerdo con la información publicada al mes de septiembre del 2018 por la SEPS. Cinco cooperativas no contaban con página web durante el mes de octubre que se realizó la medición por lo que tuvieron que ser descartadas, los resultados se presentan en la Tabla 4.5.

Las treinta cooperativas del Segmento 1 han sido clasificadas por nivel de responsabilidad social, siendo las cooperativas que están en el nivel 4 aquellas que son más socialmente responsables. La categorización realizada permite tener una idea clara del ranking cooperativo desde un punto de vista social, diferente al comúnmente utilizado que categoriza a una cooperativa por el nivel de activos, teniendo en cuenta la importancia de medir o identificar el cumplimiento de la identidad cooperativa de ser socialmente responsable desde su nacimiento. Este trabajo representa un primer acercamiento a este tipo de medición.

En la Tabla 4.5 se aprecia que en el Segmento 2 solamente una cooperativa alcanza un nivel de responsabilidad de tipo 4, dos cooperativas alcanzan el nivel 3, sin embargo, éstas tienen porcentajes intermedios dentro de su propia categoría. Se presenta un mayor número de cooperativas para el nivel 2 a diferencia del nivel anterior, pero sin duda, el nivel 1 es el que acoge al mayor número de cooperativas del Segmento 2, representando un aspecto no muy favorable, ya que es el nivel más bajo de divulgación de información, por lo que, según el IDRS las cooperativas dan a conocer sus actuaciones en temas socialmente responsables entre el 1% y el 25% a través de sus páginas webs.

Se nota una clara diferencia entre la categorización de las cooperativas de los dos segmentos, siendo el Segmento 1 aquel que cuenta con un equilibrio en cuanto al número de cooperativa que se ubica dentro de cada nivel de responsabilidad social, de igual manera, se identifica que las cooperativas de éste segmento alcanzan niveles muchos más altos y en mayor número que las cooperativas del Segmento 2.

Tabla 4.5 Categorización de cooperativas del Segmento 2 por el nivel de RS.

Nivel de RS		Cooperativas	IDRS
4	76% al 100%	San Francisco de Asis	78%
3	51% al 75%	9 de Octubre	69%
		Educadores del Azuay	61%
2	26% a 50%	Artesanos	46%
		Guaranda	36%
		Maquita Cushunchic	33%
		Luz del Valle	32%
		De la Pequeña Empresa de Loja	30%
		Comercio	29%
		Textil 14 de Marzo	29%
		De la Pequeña Empresa de Yantzaza	27%
		Armada Nacional	27%
		La Benéfica	27%
		Chone	26%
1	1% a 25%	Santa Ana	25%
		Padre Julián Lorente	23%
		Lucha Campesina	22%
		La Merced	18%
		Educadores de Chimborazo	18%
		Calceta	18%
		Politécnica	17%
		Crea	17%
		San Antonio-Imbabura	17%
		Santa Isabel	16%
		Once de Junio	15%
		Erco	14%
		Coopac Austro	13%
		Kullki Wasi	11%
		Indígena Sac	11%
		Más Ahorro Solidario MASCOOP	11%
		Mujeres Unidas Tantanakushka Warmikunapac	11%
		De la Pequeña Empresa de Gualaquiza	10%
		Juan Pío de Mora	10%
		Alfonso Jaramillo León CCC	8%
		Educadores de Loja	5%

Fuente: Elaboración propia.

4.3 Análisis descriptivo de las variables

Con el fin de dar a conocer las características de las variables que se estudian, a continuación, se presentan los resultados de los principales estadísticos descriptivos, es decir, media, valor mínimo, valor máximo y desviación estándar. Las variables independientes están conformadas por las dimensiones económica, social y ambiental.

Es importante mencionar, que los datos que se obtienen a partir del instrumento de medición y que corresponden a las dimensiones de la responsabilidad social que representan las variables independientes de la investigación, fueron preparados previamente para realizar los análisis estadísticos determinando los pesos que cada indicador tiene dentro de cada dimensión a través de la aplicación de la media ponderada.

Además, para realizar los respectivos análisis de las cooperativas fueron descartadas dos cooperativas del Segmento 2 (Educadores del Chimborazo y Educadores del Azuay), ya que su información presentaba datos que provocan distorsiones, por ende, la confiabilidad de los estimadores de los modelos se veía afectada.

La variable dependiente está representada por la métrica de solvencia, mientras que las variables de control que se han considerado son el tamaño, la liquidez y el ROA. La información será presentada y analizada en dos escenarios, ya que inicialmente fueron planteadas varias hipótesis, una que analiza la responsabilidad social representada por el IDRS, y otras que analizan individualmente el impacto de cada dimensión de la responsabilidad social en la variable de solvencia.

En la Tabla 4.6 se presenta la información descriptiva de las variables de investigación. Teniendo en cuenta que la información de responsabilidad social de las cooperativas se analizó en el mes de octubre del año 2018, se obtuvo la información económica más cercana a esta fecha publicada por el ente de control, siendo esta al mes de septiembre del mismo año. Los resultados se presentan a partir de datos procesados en el software Eviews 7.

Tabla 4.6 Estadísticos descriptivos del modelo solvencia – IDRS.

VARIABLE	MEDIA	MÁXIMO	MÍNIMO	DESV. EST.
IDRS	0,3798	0,9848	0,0530	0,2614
Dimensión ambiental	0,3148	4,00	0,00	0,8060
Dimensión social	1,3957	3,88	0,1584	1,1535
Dimensión económica	1,8953	4,00	0,00	1,2911
Solvencia	0,1800	0,3405	0,0311	0,0521
Liquidez	0,246	2,3406	0,0205	0,2865
ROA	0,0125	0,0325	-0,0451	0,0104
Tamaño	18,3503	21,3230	16,9169	1,0172

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

Con respecto al IDRS se observa que, en promedio, las cooperativas divulgan un 38% su responsabilidad social a través de sus páginas web, sin embargo, se observa que hay cooperativas que divulgan mucha información ya que han alcanzado porcentajes del 98%, mientras que el nivel de dispersión en el IDRS es de un 0,2614. Con respecto a solvencia se observa un promedio del 18% entre las cooperativas del Segmento 1 y 2, y un bajo nivel de dispersión (0,0521).

Con respecto a la media de las dimensiones de la responsabilidad social, se observa que la dimensión económica es la que mayor divulgación de información presenta en promedio en las cooperativas de ahorro y crédito (1,8953), contraria a la información de la dimensión ambiental que es la que menos se da a conocer 0,3148. De igual manera la información de la dimensión social se divulga en promedio, pero no en mayor medida que la información económica (1,3957). El nivel de dispersión entre las tres dimensiones presenta valores más altos en la dimensión económica (1,2911), seguido cercanamente de la dimensión social (1,1535).

En cuanto a la variable que representa el tamaño de las cooperativas, se observa que en promedio ésta variable representada por el nivel de activos es de 18,3503, determinando un rango de 4,4061 debido al bajo nivel de dispersión de información. Similar situación, presenta

el indicador de liquidez, ya que presenta una dispersión de 0,2865. Por último, en promedio las cooperativas presentan un ROA del 1,25%.

4.4 Evaluación de los modelos de regresión lineal múltiple

Como se mencionó en el Capítulo 3, el análisis de regresión lineal múltiple es una de las técnicas más utilizados por los investigadores para realizar estudios econométricos. En función de esto y siguiendo la metodología aplicada por autores como Alonso-Almeida et al. (2012), Andrikopoulos et al. (2014), Angelia y Suryaningsih (2015), Haro de Rosario et al. (2012), Hasas et al. (2014), Hirigoyen y Poulain-Rehm (2015), Mathuva y Mboya (2016), Michelin et al. (2015), Mwangi y Oyenje (2013), Song et al. (2017), Wanjiru y Willy (2016), Yusoff, Mohamad, y Darus 2013 y Qiu et al. (2016) se analizará la influencia de la responsabilidad social en este caso de las cooperativas de ahorro y crédito en su desempeño financiero.

4.4.1 Modelos econométricos utilizados

El primer modelo econométrico que permitirá analizar la influencia de la responsabilidad social medida a través de la divulgación de información en sus páginas webs, sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito que está representado por la métrica de solvencia, se plantea en la siguiente ecuación:

$$Solv_i = \beta_0 + \beta_1(IDRS_i) + \beta_2(Liqu_i) + \beta_3(ROA_i) + \beta_4(Tam_i) + u_i$$

Donde:

$i =$ i-ésima cooperativa

$Solv_i =$ Solvencia

$IDRS_i =$ Índice de Divulgación de Responsabilidad Social

$Liq =$ Liquidez

$ROA_i =$ Rendimiento sobre los activos

$Tam_i =$ Tamaño

De igual manera, el modelo para analizar a cada una de las dimensiones de la responsabilidad sobre la variable dependiente, se presenta de la siguiente manera:

$$Solv_i = \beta_0 + \beta_1(Damb_i) + \beta_2(Dsox_i) + \beta_3(Deco_i) + \beta_4(Liq_i) + \beta_5(ROA_i) + \beta_6(Tam_i) + u_i$$

Donde:

i = i-ésima cooperativa

$Solv_i$ = Solvencia

$Damb_i$ = Dimensión ambiental

$Dsoc$ = Dimensión social

$Deco$ = Dimensión económica

Liq = Liquidez

ROA_i = Rendimiento sobre los activos

Tam_i = Tamaño

4.4.2 Prueba de normalidad

Para determinar la confiabilidad de los estimadores del modelo, se presentarán los resultados de algunas pruebas con el fin de comprobar los supuestos que se tienen que analizar al utilizar un modelo de regresión. En primera instancia se aplicará el test Jarque Bera para evaluar la normalidad de los datos.

Tabla 4.7 Test Jarque Bera: Normalidad.

VARIABLE	ASIMETRÍA	KURTOSIS	JARQUE-BERA	PROBABILIDAD
IDRS	0,8355	2,3768	8,3503	0,0153
Dim. Ambiental	3,3746	14,2057	449,1922	0,0000
Dim. Económica	-0,2044	1,7872	4,2996	0,1165
Dim. Social	1,0445	2,676	11,7329	0,0028
Solvencia	0,2287	3,8742	2,5556	0,2786
Liquidez	6,3961	46,9055	5489,76	0,0000
ROA	-2,6202	16,1374	525,1447	0,0000
Tamaño	0,6380	2,8313	4,3494	0,1136

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

En la Tabla 4.7 se observan los resultados de las variables que componen los modelos propuestos, observando que la variable solvencia al ser la variable dependiente (la misma para los dos modelos) cumple con el supuesto de normalidad al tener una probabilidad de 0,2786, mayor a 0,05 como mínimo requerido. Analizando de manera individual los resultados de la

probabilidad de la prueba de normalidad, solamente las variables dimensión económica y tamaño cumplirían con el supuesto, ya que la hipótesis nula es que la variable sigue una distribución normal.

4.4.3 Prueba de heteroscedasticidad

Para determinar la existencia de heteroscedasticidad se aplicó el test de White, presentando los resultados de los dos modelos en la Tabla 4.8. Los resultados indican la no existencia de heteroscedasticidad en ningún modelo, ya que se presentan valores mayores a 0,05, lo que significaría que no se rechaza la hipótesis nula, por lo tanto, no hay evidencia de heteroscedasticidad, es decir, la varianza de los errores se muestra constante.

Tabla 4.8 Test de White: Heteroscedasticidad.

TEST DE WHITE	P VALOR	
	Modelo IDRS	Modelo Dimensiones
Prob. F(14,48)	0,0761	0,1089
Prob. Chi cuadrada (14)	0,0944	0,1557
Prob. Chi cuadrada (14)	0,3813	0,6925

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

4.4.4 Prueba de autocorrelación

A continuación, en la Tabla 4.9 los resultados de los test de autocorrelación de los errores indican que no existe la misma, ya que los resultados del test Durbin Watson son cercanos a 2 y la prueba adicional de Breusch Godfrey indican resultados en el p valor mayores a 0,05.

Tabla 4.9 Test Durbin Watson / Breusch Godfrey: Autocorrelación.

PRUEBAS	P VALOR	
	Modelo IDRS	Modelo Dimensiones
Durbin Watson	2,3414	2,4000
Breusch Godfrey Prob. F	0,2553	0,1774
Breusch Godfrey Prob. Chi cuadrada (4)	0,2234	0,1417

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

4.4.5 Prueba de multicolinealidad

Con el objetivo de realizar un análisis más claro de la relación entre las variables, se determinó la correlación para cada modelo propuesto para detectar problemas de multicolinealidad, encontrando que ningún par de variables independientes en el modelo 1 y 2 presentan valores altos de correlación. Como lo mencionan Gujarati y Porter (2010), cuando entre un par de variables se presenta una correlación con valores mayores a 0,8 se considera que existe un grave problema de multicolinealidad.

Tabla 4.10 Análisis de correlación: multicolinealidad-modelo IDRS.

	IDRS	Liquidez	ROA	Tamaño	Solvencia
IDRS	1,0000	-0,1082	0,3477	0,5771	0,3563
Liquidez	-0,1082	1,0000	0,0387	-0,1570	0,3411
ROA	0,3477	0,0387	1,0000	0,3378	0,4951
Tamaño	0,5771	-0,1570	0,3378	1,0000	-0,0631
Solvencia	0,3563	0,3411	0,4951	-0,0631	1,0000

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

En la Tabla 4.10 donde se analiza la existe de problemas de multicolinealidad para el modelo 1, se observa un valor de correlación de 0,5771 entre el IDRS y el tamaño, mientras que la relación entre el ROA y solvencia presenta un valor de 0,4951, sin embargo, se recuerda que la variable de solvencia representa la variable dependiente en la investigación, por lo que los resultados no afectarían al análisis de multicolinealidad que se realiza, descartando el supuesto de presencia de una alta correlación entre las variables.

En el segundo modelo de acuerdo a los resultados de la Tabla 4.11, los valores más altos que se presentan entre un par de variables, son de 0,5428 entre la dimensión ambiental y social, 0,7220 entre la dimensión económica y social y 0,5866 entre la dimensión económica y el tamaño. Se encuentra un valor de 0,4951 entre el ROA y solvencia, recordando que en esta última relación se incluye la variable dependiente. Por lo tanto, ninguna relación sobrepasa lo sugerido por Gujarati y Porter.

Tabla 4.11 Análisis de correlación: multicolinealidad-modelo dimensiones.

	Dimensión Ambiental	Dimensión Social	Dimensión Económica	Liquidez	ROA	Tamaño	Solvencia
Dimensión Ambiental	1,0000	0,5428	0,3686	0,0429	0,1151	0,2037	0,2279
Dimensión Social	0,5428	1,0000	0,7220	-0,0748	0,3103	0,5222	0,3785
Dimensión Económica	0,3686	0,7220	1,0000	-0,1664	0,4340	0,5866	0,3181
Liquidez	0,0429	-0,0748	-0,1664	1,0000	0,0387	-0,1570	0,3411
ROA	0,1151	0,3103	0,4340	0,0387	1,0000	0,3378	0,4951
Tamaño	0,2037	0,5222	0,5866	-0,1570	0,3378	1,0000	0,0631
Solvencia	0,2279	0,3785	0,3181	0,3411	0,4951	0,0631	1,0000

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

4.4.6 Test de Linealidad

Finalmente, terminando con los supuestos del análisis de regresión múltiple utilizando el método de mínimos cuadrados ordinarios, se presenta en la Tabla 4.12 los resultados del Test RESET de Ramsey, que indican que la forma funcional del modelo econométrico es correcta, es decir, como el p valor es mayor a 0,05, se puede concluir que el modelo lineal es el apropiado.

Tabla 4.12 Forma funcional: Test RESET de Ramsey.

TEST RESET	P VALOR	
	Modelo IDRS	Modelo Dimensiones
t-statistics	0,7189	0,5204
F-statistics	0,7189	0,5204
Likelihood ratio	0,4775	0,4895

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

4.4.7 Aplicación de los modelos econométricos

4.4.7.1 Solvencia en función del IDRS

A continuación, se presentan los resultados del análisis de regresión donde se analiza las variables de investigación a través del modelo econométrico propuesto relacionado con el IDRS:

Tabla 4.13 Coeficientes estimados del modelo de solvencia y el IDRS.

	β_0	IDRS	Liquidez	ROA	Tamaño	R ² aj.
Solvencia	0,3502 (0,0098)	0,0775 (0,0243)	0,0593 (0,0180)	2,1723 (0,5320)	-0,0131 (0,0062)	0,4104
	0,0024**	0,0023**	0,0017**	0,0000**	0,0405**	

*Errores estándar entre paréntesis; ** p-value < . 0,05 en la probabilidad*

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

Según los resultados encontrados todos los coeficientes presentan un *p-value* menor a 0,05, es decir los valores son significativos con un 95% de confianza. Se observa una relación positiva (0,0775) entre el IDRS y el Desempeño Financiero representado por Solvencia. Adicionalmente, el indicador de Liquidez muestra una relación significativa con la variable dependiente (0,0593) de la misma manera que el ROA (2,1723), mientras que la variable de Tamaño expresada en el valor de los activos, muestra una relación negativa, por lo tanto, inversa (-0,0405).

La bondad de ajuste del modelo indica que la varianza de la métrica de solvencia está explicada por el IDRS, la liquidez, el ROA y el tamaño de las cooperativas en un 41%. De acuerdo a los coeficientes estandarizados de las variables independientes del modelo, el IDRS explica un 15% la variable dependiente, la liquidez explica un 12% y el ROA un 14%. La variable de tamaño, alcanza a explicar solamente un 5% de la varianza de solvencia.

Esto quiere decir, que cada vez que se dé un incremento de un punto en el IDRS, en la liquidez y en el ROA de las cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 y 2, se dará también un incremento en la solvencia. Además, al tener en la variable tamaño una relación

inversa, se entendería que por cada punto que disminuya el valor de los activos que representa a la variable de tamaño en esta investigación, se verá fortalecida la solvencia de la cooperativa.

4.4.7.2 Solvencia en función de las dimensiones de la RS

Según los resultados de la Tabla 4.14, solvencia que es la variable dependiente guarda una relación positiva con todas las variables, excepto con tamaño. Todas las variables excepto la Dimensión ambiental y la Dimensión económica presentan probabilidades significativas al 95% de confianza. Por lo tanto, cada vez que se dé un incremento en la solvencia de una cooperativa, será por un incremento en el aspecto social, la liquidez, el ROA, y una disminución en el tamaño medido por el nivel de activos de las cooperativas. Es decir, la métrica de solvencia es explicada en un 41% cuando la variable de responsabilidad social está representada de forma individual por sus dimensiones junto con las demás variables de control.

Tabla 4.14 Coeficientes estimados del modelo de solvencia y las dimensiones de la RS.

	β_0	Damb	Dsoc	Deco	Liquidez	ROA	Tamaño	R ² aj.
Solvencia	0,3577 (0,1122)	-7,08 (0,0076)	0,0152 (0,0072)	0,0040 (0,0064)	0,0592 (0,0184)	2,1205 (0,5538)	-0,0135 (0,0064)	0,4057
	0,0023**	0,9926	0,0395**	0,5345	0,0022**	0,0003**	0,0394**	

*Errores estándar entre paréntesis; ** p-value < . 0,05 en la probabilidad*

Fuente: Elaboración propia utilizando Eviews 7.

4.4.7.3 Validación de los modelos econométricos

Para poner a prueba la validez de los modelos antes descritos, se utilizó el Análisis de la Varianza ANOVA como la técnica que permite determinar si las medias de la variable dependiente son iguales a las medias de las variables independientes. Por los resultados expuestos en la Tabla 4.15, se puede decir que se rechaza la hipótesis nula, ya que el estadístico F de Fisher-Snedecor es mayor a 1 y su probabilidad menor que el valor crítico de 0,05.

Tabla 4.15 Análisis ANOVA

PRUEBAS	Modelo IDRS	Modelo Dimensiones
Estadístico F	9,779	0,000
Significancia	6,784	0,000

Fuente: Elaboración propia con base en resultados de SPSS.

Prueba de hipótesis

La responsabilidad social representa un constructo que a lo largo de la historia ha sido estudiado en diferentes sectores económicos y a través de diferentes metodologías. La vinculación con el desempeño financieros de las empresas ha quedado manifiesto a través de innumerables investigaciones que estudian la relación entre estos constructos, ya que ven a la responsabilidad social como una oportunidad de mejorar su modelo de negocio y al mismo tiempo obtener ventajas competitivas.

A través del análisis de contenido, considerado como una técnica válida para la medición de la responsabilidad social, se analizó la información divulgada en las páginas webs de las cooperativas de ahorro y crédito, determinando por un lado el nivel de responsabilidad social, y finalmente estableciendo la relación entre las dos variables de estudio.

Finalmente, con base en la revisión de la literatura desarrollada en el Capítulo 2 se estableció la hipótesis de investigación, la cual establece que existe una relación positiva entre la responsabilidad social y el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador, por lo que, según los resultados presentados anteriormente, se establecen los resultados de la Tabla 4.16.

Las hipótesis nulas que se establecen del paradigma de las pruebas de hipótesis, indican que no existe un efecto positivo entre las variables analizadas, sin embargo, se establecieron valores p en cada modelo econométrico mismos que permiten rechazar o no la hipótesis de investigación. En este trabajo en base a los resultados obtenidos, no se rechaza la

hipótesis principal de investigación H1 y la segunda hipótesis secundaria H₂, por lo tanto, se rechazaron las hipótesis secundarias H₁ y H₃.

Tabla 4.16 Prueba de hipótesis.

HIPÓTESIS	EFEECTO	¿SE RECHAZA?
H1: La responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas webs tiene un impacto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.	Positivo significativo	No se rechaza H1.
H ₁ : La dimensión ambiental de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas web, tiene un efecto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.	Positivo no significativo	Se rechaza H ₁
H ₂ : La dimensión social de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas web, tiene un efecto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.	Positivo significativo	No se rechaza H ₂
H ₃ : La dimensión económica de la responsabilidad social medida a través de información divulgada en páginas web, tiene un efecto positivo sobre el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador.	Positivo no significativo	Se rechaza H ₃

Fuente: Elaboración propia.

Recapitulación

El desarrollo del Capítulo 4 se dividió en cuatro secciones principales. En primer lugar, se desarrolló la prueba piloto para evaluar la confiabilidad y validez del instrumento de medición. Se analizaron pruebas como el alfa de Cronbach y el análisis factorial, y en esta última se estudiaron los resultados de las extracciones de las tablas de comunalidades, así como la prueba KMO y la esfericidad de Bartlett. Luego de realizar algunos ajustes y apoyados con los resultados de las pruebas aplicadas, se concluye que el instrumento es adecuado para la medición de la responsabilidad social a través de las páginas webs de las cooperativas.

En la segunda sección se determinó el Índice de Divulgación de Responsabilidad Social de las cooperativas de ahorro y crédito. Para lograr este propósito se basó en la metodología propuesta en el Capítulo 3, cumpliendo de esta manera con el objetivo específico

número tres del estudio de investigación. Además, con base en los resultados determinados por el IDRS, se procedió a categorizar a las cooperativas tanto del Segmento 1 como 2 de acuerdo al nivel de responsabilidad social divulgado.

Posteriormente, una vez identificados ya todos los valores necesarios para realizar la medición en el estudio, se procedió a realizar un análisis descriptivo de las variables, permitiendo conocer de esta manera el comportamiento de las variables por cada modelo de regresión propuesto.

En la última sección del capítulo se aplicaron diferentes pruebas para demostrar que los análisis de regresión múltiple de los dos modelos propuestos en este estudio explican adecuadamente la relación entre las variables de investigación. Se utilizaron pruebas para analizar la existencia de normalidad, heteroscedasticidad y autocorrelación en los errores, así como de multicolinealidad entre las variables explicativas, y también se verificó si la forma funcional del modelo a aplicar es la adecuada. Por último, se determinaron los coeficientes de los modelos econométricos y fueron validados a través del análisis de la varianza dando cumplimiento al último objetivo establecido en el estudio.

Capítulo 5. Conclusiones y recomendaciones

En el desarrollo del presente capítulo, se hablará de los logros y hallazgos de la investigación, del cumplimiento de los objetivos, además de verificar si se dio respuesta a la pregunta de investigación con el desarrollo del trabajo tanto en el aspecto teórico como en el trabajo de campo.

Se discutirán los aportes teóricos y prácticos que se realizaron al ámbito académico en general y al sector cooperativo financiero del Ecuador en específico, mismos que quedarán a disposición de las personas que pudieran estar interesadas en ésta línea de investigación. Finalmente, se darán a conocer las limitaciones que se encontraron para poder llevar a cabo este trabajo, así como también posibles temas que a futuro se pudieran profundizar y enriquecer los aportes derivados de este trabajo.

5.1 Discusión de resultados

En el estudio se analizó la relación teórica, así como cuantitativa entre la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador medida en función de la información divulgada en internet a través de sus páginas web, y su desempeño financiero. En el ámbito académico existen un sin número de investigaciones que estudian los diferentes tipos de relaciones y resultados que se han determinado a lo largo de los años en diferentes tipos de sectores, por lo que no existe aún un consenso en cuanto a un resultado definitivo.

La divulgación del comportamiento de las empresas relacionado con las prácticas de responsabilidad social, hoy en día es un aspecto muy valorado por las sociedades. La relevancia social del sistema financiero popular y solidario del Ecuador ha despertado la necesidad de incrementar la transparencia con sus grupos de interés, por ello resulta evidente encontrar a través del internet información sobre las actuaciones de las cooperativas sobre temas relacionados. Además, el manejo de la transparencia en instituciones financieras, se convierte en una oportunidad de incrementar la confianza de sus socios y clientes.

Dando respuesta a los objetivos de la investigación, se elaboró un instrumento que permitió determinar un nivel de responsabilidad social para las cooperativas de ahorro y crédito y para ello se basó en los indicadores que propone el GRI en materia de sostenibilidad. Este instrumento fue validado mediante técnicas estadísticas que permitieron continuar con confiabilidad la investigación y determinar otro de los objetivos del estudio, siendo éste el Índice de Divulgación de Responsabilidad Social.

A través del IDRS se estableció el nivel de responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador tanto para el Segmento 1 y 2, encontrando diferentes resultados. De manera general, las cooperativas del Segmento 1 presentan una mayor y más equilibrada divulgación de información que las cooperativas del Segmento 2.

Desde el punto de vista de la sostenibilidad, la contribución de las cooperativas por la preocupación del medio ambiente está presente según lo declara el séptimo principio del cooperativismo, y como lo menciona Carrasco (2005) el interés por la comunidad deja a la vista la necesidad de un crecimiento y desarrollo en armonía con el medio ambiente. Sin embargo, la información que divulgan las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador es mínima.

Se coincide con lo manifestado por Hyndman et al. (2004) que menciona la importancia en el contexto empresarial de realizar prácticas relacionadas con el cuidado del medio ambiente, sin embargo, las cooperativas de ahorro y crédito en su mayoría no dan importancia a este tema y no divulgan casi ninguna información relacionada. Apoyan a estas manifestaciones los bajos niveles de divulgación ambiental encontrados por Haro del Rosario et. al (2012) en su investigación, donde determinaron que los aspectos ambientales son los que menos se dan a conocer entre cooperativas de crédito, cajas de ahorro y bancos.

Las cooperativas del Segmento 1, son las que en mayor medida (aunque de igual manera reducida) realizan prácticas relacionadas con el medio ambiente como: actividades de reciclaje, ahorro de energía y reforestación de manera general. Las cooperativas que alcanzaron los valores más altos en el IDRS son las que realizan de una manera más detallada

y completa la divulgación de sus actividades ambientales, coincidiendo con Molina et al. (2009) en que las empresas más grandes y comprometidas son las que mejores resultados alcanzaron en el tema ambiental. El nivel de divulgación en el tema ambiental por parte de las cooperativas del Segmento 2, es casi nulo.

Un aspecto que puede confundir o tratar de restar importancia de la preocupación del cuidado del medio ambiente en la gestión de las cooperativas, es la actividad de servicio financiero a la que se dedican, ya que al no ser una empresa productiva, el impacto de la gestión financiera en el medio ambiente es menor, sin embargo, siguiendo las directrices del GRI existe mucha información que una empresa puede divulgar de las actividades que se pueden gestionar en favor del medio ambiente, independientemente del tipo de actividad a la que se dedique la misma.

La divulgación de responsabilidades económicas fue la dimensión de la que mayor información revelaron las cooperativas en sus páginas webs, tanto para Segmento 1 y 2. En este sentido, se pudo percibir que las cooperativas del Segmento 1, no tuvieron problema en divulgar gran información relacionada al tema, sin embargo, en las páginas webs de las cooperativas del Segmento 2 no se tuvo la misma apreciación, ya que inclusive algunas cooperativas no revelaron ninguna información en este aspecto, mencionando inclusive que las cooperativas están obligadas a publicar información económica por organismos de control.

Además, a pesar de ser la dimensión económica de la que en general se conoció mayor información, las puntuaciones de los niveles de divulgación son bajos, situación que difiere con el estudio de Haro del Rosario et. Al (2012), donde a nivel general en todas las dimensiones de la responsabilidad social la divulgación es alta especialmente en el sector cooperativo, sin embargo, mucho tiene que ver que en el estudio fueron analizadas las memorias de responsabilidad social.

A pesar de que la dimensión social representa la mayor fortaleza en la idiosincrasia de una cooperativa, no fue la información que mayormente se divulgó a través de sus páginas webs. Se coincide con los resultados encontrados por Rodríguez et. Al (2013) en cajas de

ahorro y cooperativas de crédito que divulgan asuntos sociales luego de asuntos ambientales, y éstos están relacionados principalmente con temas como la comunidad, empleados y clientes. En este estudio se divulga en mayor medida información relacionada con el respeto a los derechos humanos, apoyo y financiación a Pymes e iniciativas para mejorar el acceso a servicios financieros a personas desfavorecidas, mientras que, en menor medida aspectos vinculados con prácticas laborales y trabajo digno.

La información analizada en la web indica que las cooperativas de ahorro y crédito estarían más enfocadas en la divulgación de su actividad financiera dando la percepción de que priman sus objetivos económicos sobre los sociales. No sienten la necesidad de divulgar sus actuaciones, sin embargo, el riesgo financiero derivado del propio sector demandaría transparencia hacia sus grupos de interés.

Es importante manifestar que las cooperativas del Segmento 1 de acuerdo al tamaño y a indicadores financieros, serían las que mejores condiciones económicas presentan comparadas con las cooperativas del Segmento 2, que, de hecho, son instituciones más pequeñas y que pueden presentar debilidades económicas y financieras. Estos resultados concuerdan con lo manifestado por Aragón et. al (2017), quien menciona que sería mucho más difícil cumplir con la esencia cooperativa basada en principios y valores, a aquellas instituciones que presenten problemas financieros, ya que se vería vulnerada su identidad cooperativa.

Así también, en los resultados del modelo con el IDRS se presenta la métrica de liquidez que contribuye a la explicación de la solvencia de las cooperativas de ahorro y crédito presentando resultados positivos y significativos, contrastando con los encontrados por Mathuva (2015) quien encuentra una relación significativa, pero en algunos casos positiva y en otras negativas con métricas de rendimiento financiero. Éstos resultados implican que, una cooperativa que mantenga una liquidez adecuada que tiende a mejorar y que le permite desarrollar su actividad financiera y operativa, al mismo estará divulgando su información social y mejorando su desempeño financiero.

Resulta fácil de vincular a la métrica de rendimiento sobre los activos como aporte a la explicación del comportamiento del indicador de solvencia de una cooperativa, ya que, para que una institución sea solvente requiere obtener resultados que le permitan sostener su actividad financiera. En función de lo mencionado, la métrica ROA representa una variable que ha sido considerada en esta investigación, ya que contribuye a la explicación de la variable solvencia de una manera positiva y altamente significativa, a pesar de que autores en estudios similares como en es el caso de Martínez-Campillo et al. (2013) y Hasas (2014) lo utilizan como métrica de rendimiento financiero.

El tamaño de las cooperativas analizado a través del logaritmo natural de los activos, indica que hay una relación inversamente proporcional con respecto a los modelos propuestos. Representaría que a medida que un activo se vea disminuido, en este caso por rubros que estén directamente relacionados con la actividad financiera de las cooperativas, resultaría directamente favorable para su sostenibilidad financiera, es decir, para la solvencia. Este resultado difiere de otros encontrados en estudios similares y con igual medición del tamaño, ya que en la mayoría de investigaciones el tamaño representa un factor positivo y significativo para el desempeño financiero generalmente medido por métricas de rendimiento como ROA y ROE, acompañando a estos resultados los encontrados por Mathuva (2015).

El importante aporte social vinculado a la naturaleza cooperativa donde priman valores y principios, se ha reflejado a través del presente estudio cuantitativo que demuestra que la responsabilidad social representada a través del IDRS si tiene influencia directa en los resultados determinados por la métrica de solvencia, dando cumplimiento al objetivo de la investigación. Difieren estos resultados con los alcanzados por Martínez-Campillo et al. (2013) y Mathuva y Mboya (2016), ya que encuentran que la responsabilidad social influye de manera negativa en el rendimiento económico de las cajas de ahorro, por lo que, para estas instituciones la responsabilidad social solo representa actividades que consumen recursos, sin tener una contraprestación que se refleje en los términos económicos.

Los resultados del modelo descrito anteriormente, han indagado en la información relacionada con temas de responsabilidad social divulgados a través de la web, donde se

incluye información relacionada con temas ambientales, sociales, económicos, y otra información relacionada con la identificación de la cooperativa en la web y temas de gobierno cooperativo. Por lo tanto, se concluye que la responsabilidad social evaluada como un solo constructo y fortalecida con temas de contenido general, representan adecuadamente los objetivos sociales que deben seguir las cooperativas, permitiéndole cumplir al mismo tiempo con sus objetivos económicos reflejados a través de una adecuada métrica contable de solvencia, ya que las cooperativas no tienen como fin principal buscar el máximo beneficio económico, sino el bienestar económico y social de sus asociados.

A partir de la relación determinada, se puede deducir que las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador no estarían alejadas de su identidad cooperativa, sino más bien, los resultados estarían condicionados por una falta de cultura de rendición de cuentas y transparencia informativa, situación que refleja un desconocimiento en el tema de divulgación en primera instancia, así como debilidad en la gestión por parte de los gobiernos cooperativos en este aspecto. Similar situación menciona Hyndman et al. (2004) en su investigación en cooperativas de crédito, donde los involucrados en el funcionamiento de las cooperativas no dan la importancia que corresponde a la divulgación de información.

Otro aspecto que explicaría el bajo nivel de divulgación en las cooperativas de ahorro y crédito, sería la consideración, de que también dan a conocer sus actuaciones por otros medios de información además de las páginas web, por ejemplo, asambleas de socios, informes de gestión interna, redes sociales, entre otros. Las situaciones descritas anteriormente, estarían también originadas por una baja expectativa en requerimientos de información por parte de los grupos de interés, por lo que las cooperativas divulgarían información más por cumplir requerimientos en temas de control y regulación, que, por iniciativa propia.

El modelo que evalúa la relación entre las dimensiones de la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito y su desempeño financiero, sigue fortaleciendo la teoría de que las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador se identifican con su identidad basada en valores y principios, situación que se ve reflejada en su gestión financiera. Esta situación se evidencia, ya que la dimensión social tiene un impacto positivo en el desempeño financiero,

por lo que, a pesar de estar realizando un análisis individual de las dimensiones que componen la responsabilidad social desde el punto de vista de la sostenibilidad, el aspecto social se muestra significativo a diferencia de la dimensión ambiental y económica que no representan ningún nivel de explicación en la solvencia de las cooperativas de ahorro y crédito.

Después de haber analizado y explicado los conceptos que representan a las variables del presente estudio, se puede decir que se ha dado respuesta a la pregunta de investigación: *¿cuál es el impacto de la responsabilidad social medida a través de la información divulgada en páginas webs, en el desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador?*, ya que se pudo probar la influencia directa y significativa del IDRS a través del estudio desarrollado, sin embargo, las hipótesis secundarias relacionadas con la dimensión ambiental y económica fueron rechazadas.

Finalmente, en base a la problemática desarrollada, se puede afirmar que las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador son importantes actores económicos que desarrollan su actividad financiera y contribuyen positivamente al desarrollo de la sociedad, y todo ello sin renunciar a su viabilidad económica evidenciando su compromiso con los socios y la sociedad en general.

5.2 Implicaciones teóricas y metodológicas

Como menciona Chaves y Monzón (2001) y concordando con Caro (2015) las investigaciones en el tema cooperativo son reducidas y mucho más si se comparan con investigaciones de empresas capitalistas, por lo que este estudio representa una importante contribución en el ámbito académico, ya que fomenta e impulsa a otros investigadores a continuar con la investigación de temas relacionados, así como potenciar y fortalecer las prácticas del movimiento cooperativo.

El tomar a la métrica de solvencia en el ámbito cooperativo como el indicador para analizar el desempeño financiero se considera una contribución, ya que el indicador explica de una manera más adecuada el objetivo financiero que persigue una cooperativa, es decir, el

mantener una posición económica que permita responder con todas sus obligaciones y responsabilidades como evidencia de su idiosincrasia cooperativa.

Apoyan esta suposición los resultados positivos obtenidos en ésta investigación que, al ser comparados con los resultados negativos del estudio realizado por Mathuva y Mboya (2016) y Martínez-Campillo et al. (2013), confirmarían la teoría de que el desempeño financiero de las cooperativas estaría representado de una manera más adecuada por la métrica de solvencia, antes que por métricas de rendimiento sobre activos o el patrimonio.

5.3 Implicaciones prácticas

El desarrollo del estudio de responsabilidad social aplicado al sector cooperativo de ahorro y crédito del Ecuador, representa una oportunidad para dar a conocer las actuaciones que realizan estas instituciones como parte de su auténtica gestión y como éstas influyen en su desempeño financiero. Se ha establecido que la responsabilidad social tiene una influencia directa sobre el desempeño financiero de estas cooperativas, lo que fortalece su concepción por naturaleza de ser un modelo de negocio que busca mejorar las condiciones humanas y el bienestar de sus asociados.

Al ser las cooperativas de ahorro y crédito instituciones financieras, el dar a conocer que son empresas socialmente responsables, podría repercutir directamente en la confianza de la socios, así como en su reputación y además en la mejora de sus resultados financieros (Server y Villalonga, 2005), por ello este trabajo pretende reconocer formalmente a través del estudio de las variables propuestas en la investigación, que las cooperativas tienen esta característica y ventaja por encima de otras sociedades, por lo que, es de relevante consideración el papel que desenvuelven en la generación de desarrollo y crecimiento de la economía del Ecuador.

Por lo mencionado anteriormente, el determinar un nivel de responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito que dé a conocer a la sociedad el nivel de cumplimiento de sus responsabilidades, representa una medida de transparencia y reciprocidad a la confianza

depositada por sus socios, de la calidad de gestión que realiza la cooperativa en búsqueda del cumplimiento de sus objetivos.

El trabajo de medición de la responsabilidad social de las cooperativas puede ser tomado en cuenta por organismos de control y supervisión del país, como una primera iniciativa en el intento de determinar un valor que identifique claramente el nivel de responsabilidad social de una cooperativa, con el objetivo de promover y fortalecer sus principios y valores como parte de su cultura institucional y potenciar al sector por la importante contribución que representan para el desarrollo económico del país.

5.4 Limitaciones de la investigación

Una limitación importante en la investigación, es que no todas las cooperativas que conforman el sistema financiero popular y solidario poseen en primer lugar una página web en internet, por lo que no se pudo incluir a todos los segmentos para el análisis de la información. En segundo lugar, no todas las cooperativas analizadas que involucran al Segmento 1 y 2 divulgan en su página web un informe de responsabilidad social, sea llamado éste Balance Social, Memoria de Sostenibilidad, Memoria Institucional, entre otros.

De acuerdo a lo mencionado anteriormente, existen varias cooperativas que realizan un informe de responsabilidad social, sin embargo, no fue considerado en el análisis por no estar divulgado en la página web de la cooperativa, ya que de lo contrario no se estaría cumpliendo con lo señalado en los objetivos de la investigación.

Además, resulta necesario mencionar que, si bien es cierto que hoy en día el internet es una herramienta muy importante para hacer comunicación de cualquier tipo y a cualquier nivel, los usuarios de la misma se identifican plenamente con la era de información y comunicación en la que se desarrolla, sin embargo, los usuarios directos de las páginas webs de la mayoría de cooperativas al ser personas que en su generalidad son de áreas rurales y teniendo en cuenta que la edad promedio de un socio está entre los 40 y 50 años, éstas personas no estarían identificadas plenamente con el uso de la página web como un medio para la divulgación de información por parte de las cooperativas.

Otro punto importante es que el presente estudio se enfocó únicamente en la información que las cooperativas divulgan a través de sus páginas web como anuncios, informes, videos, etc., sin tener en cuenta otros medios y formas que las cooperativas pueden estar utilizando para informar a sus socios y demás grupos de interés acerca de sus responsabilidades con la sociedad.

5.5 Futuras líneas de investigación

Las cooperativas de ahorro y crédito al ser instituciones democráticas, solidarias y responsables, realizan diferentes actividades como reuniones de representantes de socios, asambleas, eventos, entre otras actividades como medios para informar acerca del cumplimiento de su misión, por lo que debería tomarse en cuenta otros canales de comunicación además de las páginas webs e incluirlas en futuras investigaciones para fortalecer los resultados de la divulgación de responsabilidad social de las cooperativas.

De igual manera, en las cooperativas al tener conciencia del nivel socioeconómico y la edad de los socios que son los dueños de la cooperativa y los principales interesados, resultaría conveniente estudiar la semántica de la información que contienen las páginas webs, de tal manera que se asegure que la información publicada esté correctamente dirigida a los usuarios de la misma y de esta manera se potencie el nivel de la investigación.

Sería conveniente, inclusive para una contrastación de resultados, llevar a cabo la investigación utilizando la misma metodología de análisis, pero aplicado a informes o balances sociales. La información contenida en este tipo de documentos es mucho más específica y detallada, lo que favorecería para evidenciar los resultados de responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito. Si el análisis se desarrollara con base en los informes sociales, el número de indicadores debería incrementarse para garantizar una revisión integral y de calidad.

De igual manera, un factor que influye directamente en todas las actuaciones de una cooperativa es su órgano de gobierno, por lo que futuros investigadores podrían considerar

incluirla como una variable adicional en la investigación, pues estudios realizados por autores apoyan directamente la relación de esta variable con el desempeño financiero.

Teniendo en cuenta que las actuaciones responsables de una empresa van generando una respuesta positiva como un valor agregado a su gestión en el largo plazo (López et al., 2013; Song et al., 2017) sería conveniente considerar al menos resultados de tres años consecutivos para medir al desempeño financiero de las cooperativas de ahorro y crédito, y así afianzar aún más los resultados de la investigación.

5.6 Recomendaciones

Resulta de suma importancia que las cooperativas concienticen el impacto que genera dar a conocer sus actuaciones, ya que representa una medida de rendición de cuentas ante sus grupos de interés, siendo un reflejo de la transparencia de sus operaciones. Esto generaría una sana competencia entre las cooperativas del sector por mejorar sus resultados de responsabilidad social y además contribuiría directamente al incremento de la confianza que es fundamental en el sector cooperativo financiero.

Siendo parte de la esencia del cooperativismo su responsabilidad social, las cooperativas deberían establecer formalmente dentro de su estructura organizacional un departamento o área que se dedique específicamente a impulsar y evidenciar el tema dentro de las instituciones, y posteriormente a la sociedad en general. Esto fortalecería la imagen y posicionamiento del sector, lo que traería una serie de beneficios que estarían alineados a los objetivos de estas organizaciones.

Además, como estrategia sus directivos deberían incluir como parte de la planificación de sus operaciones la construcción de información suficiente y pertinente relacionada con la responsabilidad social de la cooperativa, y luego, la oportuna divulgación por diferentes medios de comunicación que se adecuen a las condiciones y necesidades de los socios y de los diferentes grupos de interés.

Los indicadores que establece el GRI resultarían una adecuada guía para medir y evidenciar la responsabilidad social de las cooperativas de ahorro y crédito en el Ecuador. Algunas cooperativas de ahorro y crédito del Segmento 1 ya han adoptado esta práctica desde hace algunos años, y cada vez van fortaleciendo la cantidad de información reportada en función de años anteriores, sin dejar de lado los resultados del Balance Social propuesto por la ACI. Estas metodologías representarían una medida adecuada y que se ajustan completamente al esquema cooperativo para dar a conocer de una manera integral el cumplimiento de su misión y sus responsabilidades para con los grupos de interés, mientras se espera un pronunciamiento oficial por parte del organismo de control que regula este mecanismo de información.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abad-González, J., y Gutiérrez-López, C. (2016). Modelización de la solvencia bancaria en escenarios adversos: aplicación a los PIIGS. *Revista de Contabilidad*, 19(2), 227–238. doi: 10.1016/j.rcsar.2015.11.002
- ACI. (1995). Proyecto Balance Social Informe Final. Recuperado el 4 de noviembre de 2016, a partir de <https://www.aciamericas.coop/Informe-Final-del-Proyecto-Balance>
- ACI. (2008). Estatuto Alianza Cooperativa Internacional. Recuperado el 28 de marzo de 2017, a partir de http://www.aciamericas.coop/IMG/pdf/aci_estatutos.pdf
- ACI. (2010). Cooperativas de las Américas - Hechos y cifras del cooperativismo en las Américas y el mundo. Recuperado el 28 de marzo de 2017, a partir de <http://www.aciamericas.coop/Hechos-y-cifras-del-cooperativismo>
- Acosta, M., Levin, A., Castro, V., Gonzalez, L., González, R., Salvador, F. de J., ... Tellechea, P. (2015). *IX Congreso Internacional RulesCoop*. La Plata, Argentina: Universidad Nacional de la Plata. Recuperado a partir de <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/50657>
- Al-Najjar, B., y Anfimiadou, A. (2012). Environmental policies and firm value. *Business Strategy and the Environment*, 21(1), 49–59. doi:10.1002/bse.713
- Alas, J. A., y Estrada, E. (2015). *El Cambio Climático y el Deterioro del Mediamambiente. Medidas conjuntas ene l Marco del Sistema de Integración Centroamericana para reducir la Vulnerabilidad. Caso El Salvador periodo Junio 2009- Junio 2013 (Tesis de pregrado)*. Universidad de El Salvador, El Salvador. Recuperado a partir de [http://ri.ues.edu.sv/8543/1/TESIS -.pdf](http://ri.ues.edu.sv/8543/1/TESIS-.pdf)
- Almeida, M. D. (2014). *Política fiscal en favor del medio ambiente en el Ecuador Estimaciones preliminares*. Santiago de Chile, Chile. Recuperado a partir de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37433/S1420714_es.pdf
- Alonso-Almeida, M. D. M., Rodriguez, M. D. P., Cortez, K. A., y Abreu, J. L. (2012). La responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero : un análisis en empresas mexicanas. *Contaduría y Administración*, 57(1), 53–77.
- Altamirano, A., Guevara, C., Villalba, N., y Ipiales, K. (2018). Modelo de Diagnóstico para medir el desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito del Ecuador. *Revista de Investigación en Modelos financieros*, 1(7), 124–146. Recuperado a partir de http://www.economicas.uba.ar/institutos_y_centros/rimf/LATINDEXhttp://www.latindex.org/latindex/ficha?folio=2751
- Andrikopoulos, A., Samitas, A., y Bekiaris, M. (2014). Corporate social responsibility reporting in financial institutions: Evidence from Euronext. *Research in International Business and Finance*,

- 32, 27–35. doi: 10.1016/j.ribaf.2014.02.001
- Angelia, D., y Suryaningsih, R. (2015). The Effect of Environmental Performance And Corporate Social Responsibility Disclosure Towards Financial Performance (Case Study to Manufacture, Infrastructure, And Service Companies That Listed At Indonesia Stock Exchange). *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211(September), 348–355. doi: 10.1016/j.sbspro.2015.11.045
- Aragón, C., Iturrioz, C., y Narvaiza, L. (2016). Cooperatives' proactives Social Responsibility in crisis time: How to behave? *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, 123, 7–36. doi: 10.5209/REVE.53252
- Aras, G., Aybars, A., y Kutlu, O. (2010). Managing corporate performance: Investigating the relationship between corporate social responsibility and financial performance in emerging markets. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 59(3), 229–254. doi: 10.1108/17410401011023573
- Argandoña, A. (2009). *¿Puede la Responsabilidad Social Corporativa ayudar a entender la crisis financiera?* Barcelona. Recuperado a partir de <https://media.iese.edu/research/pdfs/DI-0790.pdf>
- Argandoña, A., y Isea, R. (2011). *ISO 26000 Una guía para la Responsabilidad Social de las Organizaciones. Cuadernos de la Cátedra La Caixa de Responsabilidad Social de la Empresa y Gobierno Corporativo-IESE* (Vol. 11). Recuperado a partir de http://www.iese.edu/es/files/catedralacaixa_vol11_Final_tcm5-66526.pdf
- Arias, F. G. (2012). *El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica* (Sexta Ed.). Caracas, Venezuela: Editorial Episteme, C. A.
- Astudillo, G. (2019). Las cooperativas se consolidan dentro del sistema financiero. *Revista Líderes*. Recuperado el 22 de febrero de 2019, a partir de <https://www.revistalideres.ec/lideres/cooperativas-consolidan-sistema-financiero-economia.html>
- Bernard, T., y Spielman, D. J. (2009). Reaching the rural poor through rural producer organizations? A study of agricultural marketing cooperatives in Ethiopia. *Food Policy*, 34(1), 60–69. doi: 10.1016/j.foodpol.2008.08.001
- Block, S., Hirt, G., y Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. (McGraw-Hill/Interamericana Editores S. A. de C. V.) (Décima cua). México, D. F.
- Bollas-Araya, H. M., Seguí-Mas, E., y Polo-Garrido, F. (2014). Sustainability Reporting in European Cooperative Banks : an Exploratory Analysis. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, (115), 30–56. doi: ISSN 1885-8031
- Bonsón, E., Cortijo, V., y Flores, F. (2008). *Análisis de Estados Financieros. Fundamentos y aplicaciones* (Primera ed). Madrid, España: Pearson Educación S.A.
- Bonsón, E., y Escobar, T. (2004). La Difusión Voluntaria de Información Financiera en Internet. Un

- Análisis Comparativo Entre Estados Unidos, Europa del Este y la Unión Europea. *Spanish Journal of Finance and Accounting / Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 33(123), 1063–1101. doi: 10.1080/02102412.2004.10779539
- Brammer, S., Brooks, C., y Pavelin, S. (2006). Corporate Social Performance and Stock Returns: UK Evidence from Disaggregate Measures. *Financial Management, Autumn*, 97–116.
- Brealey, R., Myers, S., y Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. (McGraw-Hill/Interamericana S. A. de C. V.) (Novena edi). México, D. F.
- Brooks, C. (2008). *Introductory Econometrics for Finance* (Second Ed.). New York: Cambridge University Press.
- Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., y Pérez, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa*, (2), 80–86.
- Caro, V. (2015). Responsabilidad Social Empresarial en las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Chile. IX Congreso Rulescoop 2015. En *Congreso Internacional RulesCoop*. Chile. Recuperado a partir de <http://sedici.unlp.edu.ar/handle/10915/50657>
- Carrasco, I. (1999). Cooperativas de Crédito Socialmente Eficientes o Agentes del Desarrollo Regional en busca de una Ventaja Competitiva. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, 68, 111–118.
- Carrasco, I. (2005). La Ética Como Eficiencia: La Responsabilidad Social En Las Cooperativas De Crédito Españolas. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 53(053), 351–367.
- Carrasco, I. (2007). Corporate social responsibility, values, and cooperation. *International Advances in Economic Research*, 13(4), 454–460. doi: 10.1007/s11294-007-9110-2
- Carroll, A. (1979). A three-dimensional conceptual model of corporate performance. *Academy of Management Review*, 4(4), 497–505.
- Carroll, A. (1999). Corporate Social Responsibility Evolution of a Definitional Construct. *Business & Society*, 38(3), 268–295. doi: 10.1177/000765039903800303
- Carroll, A., y Shabana, K. (2010). The Business Case for Corporate Social Responsibility: A Review of Concepts, Research and Practice. *International Journal of Management Review*, 85–105. doi: 10.1111/j.1468-2370.2009.00275.x
- Castilla-Polo, F., Gallardo-Vázquez, D., y Sánchez-Hernández, M. I. (2015). La revelación social a partir de la guía GRI de la economía social: una herramienta para mejorar las relaciones socio-cooperativa. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (83), 143–168.
- Castilla, F., y Gallardo, D. (2014). La revelación en sociedades cooperativas: una visión comparativa de las herramientas más utilizadas en la actualidad. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, 114, 7–18. doi: 10.5209/rev_REVE.2014.v114.44291

- Ceballos, G. A., Paba, C., Suescún, J., Oviedo, H. C., Herazo, E., y Campo Arias, A. (2017). Validez y dimensionalidad de la escala de autoestima de Rosenberg en estudiantes universitarios. *Pensamiento Psicológico*, 15(2), 29–39. doi: 10.11144/Javerianacali.PPSII5-2.vdea
- Cegarra, J.-G., Reverte, C., Gómez, E., y Wensley, A. K. P. (2016). Linking social and economic responsibilities with financial performance: The role of innovation. *European Management Journal*, 34(5), 530–539. doi: 10.1016/j.emj.2016.02.006
- Chaves, R., y Monzón, J. L. (2001). Economía Social y Sector No Lucrativo : actualidad científica y perspectivas. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 37, 7–33.
- Christianson, R. (2015). The Co-operative Sustainability Scorecard. En *Co-operatives for sustainable communities - Tools to measure co-operative impact and performance* (pp. 80–87). Altona, Canadá: Friesens.
- CINU. (2000). Labor de la ONU: Medio ambiente. Recuperado el 16 de abril de 2017, a partir de http://www.cinu.org.mx/ninos/html/onu_n5.htm#6
- Colaço, R., y Simão, J. (2018). Disclosure of corporate social responsibility in the forestry sector of the Congo Basin. *Forest Policy and Economics*, 92(December 2017), 136–147. doi: 10.1016/j.forpol.2018.04.012
- Correa, J. A., Castaño, C. E., y Mesa, R. J. (2010). Desempeño financiero empresarial en Colombia en 2009: un análisis por sectores. *Perfil de Coyuntura Económica*, (15), 149–170. Recuperado a partir de <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n15/n15a8.pdf%5Ct>
- Cortés, R. (2009). Responsabilidad Social Cooperativa más allá del Balance Social Cooperativo. En *I Cumbre Cooperativa de las Américas, El Modelo Cooperativo: respuesta a las crisis mundiales* (pp. 1–5). Guadalajara, Jalisco México. Recuperado a partir de <http://www.aciamericas.coop/Responsabilidad-social-cooperativa>
- Davidson, K. (2009). Ethical concerns at the base of the pyramid: Where CSR Meets Bop. *Journal of International Business Ethics*, 2(1), 462–474. doi: 10.9774/GLEAF.978-1-909493-77-3_28
- De la Fuente, S. (2011). *Análisis Factorial*. Madrid, Barcelona. Recuperado a partir de <http://www.fuenterrebollo.com/Economicas/ECONOMETRIA/MULTIVARIANTE/FACTORIAL/analisis-factorial.pdf>
- Delgado, V. (2016). *Conductas del Líder que mediante los procesos de grupo influyen en los productos creativos de las empresas de diseño gráfico en Monterrey (Tesis Doctoral)*. Universidad Autónoma de Nuevo León, México.
- Dhaliwal, D. S., Li, O. Z., Tsang, A., y Yang, Y. G. (2011). Voluntary nonfinancial disclosure and the cost of equity capital: The initiation of corporate social responsibility reporting. *Accounting Review*, 86(1), 59–100. doi: 10.2308/accr.000000005

- Dredge, D. (2006). Policy networks and the local organisation of tourism. *Tourism Management*, 27(2), 269–280. doi: 10.1016/j.tourman.2004.10.003
- Dyduch, J., y Krasodomska, J. (2017). Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure: An Empirical Study of Polish Listed Companies. *Sustainability*, 9(11), 1934. doi:10.3390/su9111934
- Escamilla, S., Plaza, P., y Flores, S. (2016). Análisis de la divulgación de la información sobre la responsabilidad social corporativa en las empresas de transporte público urbano en España. *Revista de Contabilidad*, 19(2), 195–203. doi: 10.1016/j.rcsar.2015.05.002
- European Commission. (2001). Green Paper: Promoting a European framework for Corporate Social Responsibility. Recuperado el 11 de octubre de 2016, a partir de <https://www.eumonitor.eu/9353000/1/j9vvik7m1c3gyxp/vikqhjet6py6>
- European Commission. (2011). Green Paper: The EU corporate governance framework. Recuperado el 12 de octubre de 2016, a partir de <https://publications.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/3eed7997-d40b-4984-8080-31d7c4e91fb2/language-en>
- Feng, T., Cai, D., Wang, D., y Zhang, X. (2015). Environmental management systems and financial performance: The joint effect of switching cost and competitive intensity. *Journal of Cleaner Production*, 113, 781–791. doi: 10.1016/j.jclepro.2015.11.038
- Fernandez, L., Geba, N., Montes, V., y Schaposnick, R. (1998). *Balance Social Cooperativo Integral. Un modelo argentino basado en la Identidad Cooperativa*. Recuperado a partir de <https://libros.unlp.edu.ar/index.php/unlp/catalog/book/19>
- Freeman, R. E. (1999). Response: Divergent stakeholder theory. *The Academy of Management Review*, 24(2), 233. doi: 10.2307/259078
- Frías-Navarro, D. (2014). *Apuntes de SPSS. Universidad de Valencia*. Recuperado a partir de <https://www.uv.es/friasnav/ApuntesSPSS.pdf>
- Friedman, M. (1970). The Social Responsibility of Business is to Increase its Profits. *The New York Times Magazine*, 122–126. Recuperado a partir de <http://www.umich.edu/~thecore/doc/Friedman.pdf>
- Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décima seg). Juárez, México: Pearson Educación de México. Recuperado a partir de <http://www.farem.unan.edu.ni/investigacion/wp-content/uploads/2015/04/1-Principios-de-Administracion-Financiera-12edi-Gitman.pdf>
- Goddard, J., McKillop, D., y Wilson, J. O. S. (2008). What drives the performance of cooperative financial institutions? Evidence for US credit unions. *Applied Financial Economics*, 18(11), 879–893.
- González, M., Díaz, M., y Simonetti, B. (2015). The social, economic and environmental dimensions of corporate social responsibility: The role played by consumers and potential entrepreneurs.

- International Business Review*, 24(5), 836–848. doi: 10.1016/j.ibusrev.2015.03.002
- Gordon, J., y Hammond, L. (2015). Identifying the Appropriate Indicators to Measures the Impact of Credit Unions and Other Co-operatives on their Communities. En *Co-operatives for Sustainable Communities. Tools to Measure Co-operative Impact and Performance* (pp. 152–179). Altona, Canadá: Friesens.
- Graves, S. B., y Waddock, S. A. (1994). Institutional Owners and Corporate Social Performance. *Academy of Management Journal*, 37(4), 1034–1046. doi: 10.2307/256611
- GRI. (2008). *Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad y Suplemento Sectorial para Servicios Financieros*. Recuperado a partir de <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/G3-Spanish-Financial-Services-Sector-Supplement.pdf>
- GRI. (2015a). *Guía para la elaboración de memorias de sostenibilidad. Manual de Aplicación Parte 2*. Recuperado a partir de <https://www.globalreporting.org/standards/gri-standards-translations/gri-standards-spanish-translations-download-center/>
- GRI. (2015b). *Guía para la elaboración de Memorias de Sostenibilidad. Principios y Contenidos Básicos Parte 1*. Recuperado a partir de <https://www.globalreporting.org/standards/gri-standards-translations/gri-standards-spanish-translations-download-center/>
- GRI. (2016). *GRI 102: contenidos generales 2016. GRI Standards*. Recuperado a partir de <https://www.globalreporting.org/standards>
- GRI. (2019). Sustainability Disclosure Database. Recuperado a partir de <https://database.globalreporting.org/search/>
- Griffin, J. J., y Mahon, J. F. (1997). The Corporate Social Performance and Corporate Financial Performance Debate: Twenty-Five Years of Incomparable Research. *Business & Society*, 36(1), 5–31. doi: 10.1177/000765039703600102
- Guaguas, L. (2015). *Metodologías de Agregación de Indicadores de Riesgos en Cooperativas de Ahorro y Crédito (Tesis de Maestría)*. Escuela Politécnica Nacional, Ecuador. Recuperado a partir de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/10585/1/CD-6263.pdf>
- Guix, J. (2008). El análisis de contenidos: ¿Qué nos están diciendo? *Revista de Calidad Asistencial*, 23(1), 26–30. doi: 10.1016/S1134-282X(08)70464-0
- Gujarati, D., y Porter, D. (2010). *Econometría* (Quinta Ed.). México: McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C. V.
- Gutiérrez, M., Palomo, R. J., y Fernández, G. (2013). Las cajas de ahorros españolas: ¿una pretendida reordenación bajo criterios de racionalidad económica y social? *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*, 16(4), 250–258. doi: 10.1016/j.cede.2012.12.001

- Hair, J., Hult, G., Ringle, C., y Sarstedt, M. (2014). *A primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. Los Angeles, E.E.U.U.: SAGE.
- Hannan, R. (2014). The institution of co-operation: A pathway from governance to spillover and poverty reduction. *Journal of Co-operative Organization and Management*, 2(1), 34–42. doi: 10.1016/j.jcom.2014.03.003
- Haro de Rosario, A., Alarcón, F., y Caba, M. del C. (2012). Los Determinantes de la Divulgación de Información sobre Responsabilidad Social Corporativa en el Sector Financiero: El caso español. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Militar Nueva Granada*, XX(1), 189–205.
- Hasas, Y., Amiri, M., Barzideh, F., y Barzegar, G. (2014). The Effect of Disclosure Level of Corporate Social Responsibility (CSR) on Corporate Financial Performance (CFP) in Tehran Stock Exchange. *International SAMANM Journal of Finance and Accounting*, 2(2), 109–121.
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta Edic). México D.F.: McGraw-Hill Interamericana S.A. de C.V. doi: 10.1017/CBO9781107415324.004
- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., y Baptista Lucio, M. del P. (2010). *Metodología de la investigación*. Recuperado a partir de <http://www.casadellibro.com/libro-metodologia-de-la-investigacion-5-ed-incluye-cd-rom/9786071502919/1960006>
- Hirigoyen, G., y Poulain-Rehm, T. (2015). Relationships between Corporate Social Responsibility and Financial Performance: What is the Causality? *Journal of Business and Management*, 4(1), 18–43. doi: 10.12735/jbm.v4i1p18
- Hyndman, N., McKillop, D., Ferguson, C., y Wall, T. (2004). The financial accountability of Irish Credit Unions: an initial empirical study. *Financial Accountability & Management*, 20(3), 253–279. doi: 10.1111/j.0267-4424.2004.00385.x
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2015). *Norma para la Segmentación de las entidades del Sector Financiero Popular y Solidario*. Recuperado a partir de http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/ResolucionNo0382015_F.pdf/7976d116-22cf-405c-b437-bb207fa96821
- Kowszyk, Y., Covarrubias, A., y García, L. (2011). *El estado de la responsabilidad social empresarial en América Latina 2011*. Red Forum Empresa. Recuperado a partir de <http://www.empresa.org/doc/estado-rse-2011-libro.pdf>
- Leal, M. E. de la R. (2007). La responsabilidad y la gestión medioambiental de la industria maquiladora Un estudio de caso. *Contaduría y Administración*, 221, 83–108. Recuperado a partir de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/n221/n221a5.pdf>
- Levin, A., y Verbeke, G. (2002). Estado de la investigación sobre Cooperativa: Trabajo sobre el

- Cooperativismo argentino. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 43, 23–39.
- Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria LOEPS. (2011). Registro Oficial No.444 (10 de mayo del 2011).
- Lima, M., y López, M. (2012). *Alianza para el desarrollo. Iniciativas de reducción de la pobreza eficientes y sostenibles a través de una cooperación innovadora entre ONG, personas, sector público y universidades de Ecuador*. (F. CODESPA, Ed.). Quito, Ecuador: CERES.
- Lind, D., Marchal, Wy, y Wathen, S. (2012). *Estadística aplicada a los Negocios y la Economía* (Décimoquin). México D.F.: McGraw-Hill Interamericana Editores, S. A. de C. V.
- Lopes de Oliveira, M., y Moneva, J. (2013). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y Administración*, 58(1), 131–167. doi: 10.1016/S0186-1042(13)71201-4
- López, M. D., Molina, J., Pereira, J., Pertusa, E., y Tarí, J. (2013). Gestión medioambiental y rentabilidad: una revisión de la literatura en el sector hotelero*. *Cuadernos Económicos de ICE*, 86, 107–126. Recuperado a partir de http://www.revistasice.com/CachePDF/CICE_86___BB0CBD15A729E602E49C756CB49FAC59.pdf
- Margolis, J. D., Elfenbein, H., y Walsh, J. (2007). Does It Pay To Be Good? A Meta-Analysis and Redirection of Research on the Relationship between Corporate Social and Financial Performance. *MIT Sloan Management Review*, 50, 61–68. doi: 10.2139/ssrn.1866371
- Margolis, J., y Walsh, J. (2001). *Misery loves companies : Rethinking social initiatives by Business* (Nº 01-058). *Harvard Business School Working Paper*. doi: 10.1080/10350339209360349
- Martínez-Campillo, A., Cabeza-García, L., y Marbella-Sánchez, F. (2013). Responsabilidad social corporativa y resultado financiero: evidencia sobre la doble dirección de la causalidad en el sector de las Cajas de Ahorros. *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*, 16(1), 54–68. doi:10.1016/j.cede.2012.04.005
- Mathuva, D. (2015). Revenue diversification and financial performance of saving and credit co-operatives in Kenya. *Journal of Co-operative Organization and Management*, 4(1), 1–12.
- Mathuva, D., y Mboya, J. (2016). Cooperative social and environmental disclosure and financial performance of savings and credit cooperatives in Kenya. *Advances in Accounting , incorporating Advances in International Accounting*, 35, 197–206. doi: 10.1016/j.adiac.2016.09.002
- Melián, A., y Sanchis, J. R. (2009). Expansión y Crecimiento de las Cooperativas de Crédito durante el periodo 1993-2007 en la Comunidad Valenciana. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 98, 97–117.

- Méndez, A. (2015). *Factores de la Responsabilidad Social Empresarial y su Efecto en el Desempeño Financiero de las Empresas Públicas en México*. Universidad Autónoma de Nuevo León.
- Menzani, T., y Zamagni, V. (2010). Cooperative Networks in the Italian Economy. *Enterprise & Society*, 11(1), 98–127. doi: 10.1017/S1467222700008570
- Michelon, G., Pilonato, S., y Ricceri, F. (2015). CSR reporting practices and the quality of disclosure: An empirical analysis. *Critical Perspectives on Accounting*, 33, 59–78. doi: 10.1016/j.cpa.2014.10.003
- Miño, W. (2013). Historia Del Cooperativismo En El Ecuador. In *Ministerio Coordinador De Política Económica Historia*. Recuperado a partir de <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/04/Libro-Cooperativismo-Final-op2-Alta-resolucio?n.pdf>
- Mohamed, S., Hay, D., y Van, C. J. (2018). The influence of culture and corporate governance on corporate social responsibility disclosure: A cross country analysis. *Journal of Cleaner Production*, 198, 820–832. doi: 10.1016/j.jclepro.2018.07.057
- Molina, J., Claver, E., Pereira, J., y Tarí, J. (2009). Gestión de la calidad y medioambiental y rendimiento empresarial: Un análisis de los hoteles españoles. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 18(2), 63–78.
- Moneva, J., Ortas, E., y Acero, I. (2013). Divulgación de la información de responsabilidad social en las cooperativas de crédito y cajas de ahorros aragonesas. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 77, 5–29.
- Monzón, J. L. (2003). El cooperativismo en la historia de la literatura económica. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 44, 9–32. Recuperado a partir de http://base.socioeco.org/docs/elcoopenlahistoriadela-literaturaec_monz_n.pdf
- Mozas, A., y Bernal, J. (2006). Desarrollo territorial y economía social. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 55, 125–140.
- Muñoz, R., y Tirado, P. (2013). Responsabilidad social y transparencia a través de la web: Un análisis aplicado a las Cooperativas Agroalimentarias Españolas. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, 114, 84–105.
- Mwangi, C., y Oyenje, J. (2013). The Relationship between Corporate Social Responsibility Practices and Financial Performance of Firms in the Manufacturing , Construction and Allied Sector of the Nairobi Securities Exchange. *International Journal of Business, Humanities and Technology*, 3(2), 81–90.
- Nannyonjo, J. (2013). *Enabling Agricultural Cooperatives through Public Policy and the State The Case of Uganda*. Geneva, Switzerland.
- Navarro, A., Alcaraz, F. J., y Ortiz, D. (2010). La divulgación de información sobre responsabilidad

- Corporativa en administraciones públicas: Un estudio empírico en gobiernos locales. *Revista de Contabilidad*, 13(2), 285–314. doi: 10.1016/S1138-4891(10)70019-4
- Navarro, A., Tirado, P., Ruiz, M., y de los Ríos Berjillos, A. (2015). Divulgación de información sobre responsabilidad social de los gobiernos locales europeos: El caso de los países nórdicos. *Gestión y política pública*, 24(1), 229–270.
- Nevado-Gil, M. T., y Gallardo-Vázquez, D. (2016). Información sobre Responsabilidad Social contenida en las páginas webs de los ayuntamientos. Estudio en la región del Alentejo. *Revista española de Documentación Científica*, 39(4), 150. doi: 10.3989/redc.2016.4.1353
- Nevado, M. T., Gallardo, D. A., y Sánchez, M. I. (2016). Análisis del grado de divulgación de información sobre responsabilidad social en las webs de los principales municipios extremeños. *Auditoría pública: revista de los Organos Autónomos de Control Externo*, 67(67), 77–92.
- Nilsson, J., Svendsen, G., y Tinggaard, G. (2006). Food safety performance in European Union accession countries: benchmarking the fresh produce import sector in Hungary. *Agribusiness an International Journal*, 30(1), 31–45. doi: 10.1002/agr
- Nor, N. M., Bahari, N. A. S., Adnan, N. A., Kamal, S. M. Q. A. S., y Ali, I. M. (2016). The Effects of Environmental Disclosure on Financial Performance in Malaysia. *Procedia Economics and Finance*, 35(October 2015), 117–126. doi: 10.1016/S2212-5671(16)00016-2
- Novkovic, S. (2008). Defining the co-operative difference. *Journal of Socio-Economics*, 37(6), 2168–2177. doi: 10.1016/j.socec.2008.02.009
- Oates, G. (2013). Exploring the Links between Stakeholder Type, and Strategic Response to Stakeholder and Institutional Demands in the Public Sector Context. *International Journal of Business and Management*, 8(21), p50. doi: 10.5539/ijbm.v8n21p50
- OCDE. (2008). *Prospectiva Medioambiental de la OCDE para el 2030*. Recuperado a partir de <http://www.oecd.org/env/indicators-modelling-outlooks/40224072.pdf>
- Okem, A. E. (2016). *Theoretical and Empirical Studies on Cooperatives Lessons for Cooperatives in South Africa* (First). Durban, South Africa: SpringerBriefs in Geography. Recuperado a partir de <http://www.springer.com/series/10050>
- Orlitzky, M., Schmidt, F. L., y Rynes, S. L. (2003). Corporate Social and Financial Performance: A meta-analysis. *Organization Studies*, 24(3), 403–441. doi: 10.1177/0170840603024003910
- Osmani, R., y Deari, F. (2016). Firms' financial performances and economic recession : evidence from Macedonian listed companies. *Economic Sciences*, 9 (58)(1), 201–210.
- Oviedo, H., y Campo-Arias, A. (2005). Aproximación al uso del coeficiente alfa de Cronbach. *Revista Colombiana de Psiquiatría*, 34(4), 572–580. Recuperado a partir de <http://www.redalyc.org/pdf/806/80634409.pdf>

- Paredes, H. (2014). *Derechos de la naturaleza en el ordenamiento constitucional vigente (Tesis de pregrado)*. Universidad Central del Ecuador, Quito, Ecuador. Recuperado a partir de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/3835/1/T-UCE-0013-Ab-171.pdf>
- Peloza, J. (2009). The Challenge of Measuring Financial Impacts From Investments in Corporate Social Performance. *Journal of Management*, 35(6), 1518–1541. doi:10.1177/0149206309335188
- Pérez, R. (2015). *Aplicación de buen gobierno corporativo en las cooperativas de ahorro y crédito del sector económico popular y solidario (Tesis de Maestría)*. Universidad Andina Simón Bolívar, Quito, Ecuador.
- Pina, V., Torres, L., y Acerete, B. (2007). Are ICTs promoting government accountability?: A comparative analysis of e-governance developments in 19 OECD countries. *Critical Perspectives on Accounting*, 18, 583–602. doi: 10.1016/j.cpa.2006.01.012
- Puentes, R., y Velasco, M. D. M. (2009). Importancia de las Sociedades Cooperativas como medio para contribuir al desarrollo económico, social y medioambiental, de forma sostenible y responsable. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, (99), 104–129.
- Qiu, Y., Shaikat, A., y Tharyan, R. (2016). Environmental and social disclosures: Link with corporate financial performance. *British Accounting Review*, 48(1), 102–116. doi:10.1016/j.bar.2014.10.007
- Reyes, F., Pérez, E., Suárez, J., y González, J. (2016). Desempeño y balance económico-financiero de la producción de alimentos en una finca diversificada. *Pastos y Forraje*, 39(1), 49–55.
- Rodríguez, J. (2015). *Relación Entre Desempeño Financiero Y Responsabilidad Social Empresarial : Un Análisis En La Banca Europea (Tesis Doctoral)*. Universidad de Madrid, Madrid, España.
- Rodríguez, M., Caba, C., y López, A. (2006). Cultural contexts and governmental digital reporting. *International Review of Administrative Sciences*, 72(2), 269–290. doi: 10.1177/0020852306064614
- Rodríguez, M., Caba, C., y López, A. (2007). E-government and Public Financial Reporting The Case of Spanish Regional Governments. *American Review of Public Administration*, 37(2), 142–177. doi: 10.1177/0275074006293193
- Rodríguez, M., Pérez, M., y Godoy, M. (2012). Responsabilidad social y transparencia on-line de las ONG: análisis del caso español. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (74), 207–238.
- Rodríguez, P., Fuentes, J., y Sánchez, S. (2013). Revelación de información sobre clientes, comunidad, empleados y medio ambiente en las entidades financieras españolas a través de las memorias de responsabilidad social corporativa (2007-2010). *Investigaciones Europeas de Direccion y Economia de la Empresa*, 19(3), 180–187. doi: 10.1016/j.iedee.2012.12.002
- Roman, R. M., Hayibro, S., y Agle, B. R. (1999). The Relationship Between Social and Financial

- Performance Repainting a Portrait. *Business & Society*, 38(1), 109–125.
- Rositas, J., Alarcón, G., y Badii, M. H. (2006). El desarrollo y evaluación la declaración del problema de investigación. *Innovaciones de Negocios*, 3(2), 331–345.
- Ross, S., Westerfield, R., y Jordan, B. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. (McGraw-Hill/Interamericana Editores, Ed.) (Novena Edi). México, D. F.
- Rouf, A. (2011). The Corporate Social Responsibility Disclosure: A Study of Listed Companies in Bangladesh. *Business and Economics Research Journal*, 2(3), 19–32.
- Seguí-Mas, E., y Server, R. (2011). El capital relacional de las cooperativas de crédito en España: un estudio cualitativo de sus intangibles sociales mediante el análisis Delphi. *REVESCO Revista de Estudios Cooperativos*, 101, 107–131.
- SEPS. (2015). *Norma de Solvencia, Patrimonio Técnico y Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo*. Recuperado el 7 de mayo de 2019, a partir de <https://www.seps.gob.ec/interna-npe?4606>
- SEPS. (2016). Balance Social Cooperativo. Recuperado el 11 de noviembre de 2018, a partir de http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Presentación balance social cooperativo_a.pdf/e2b49430-9a5d-43a9-a8c4-d909171c45b2
- SEPS. (2018). Boletín Financiero Sector Financiero Popular y Solidario al 30 de Septiembre del 2018. Recuperado el 27 de febrero de 2019, a partir de <https://www.seps.gob.ec/estadistica?boletin-financiero-sf-y-snf>
- Serrano, S. C. (2013). La reestructuración del sistema bancario español tras la crisis y la solvencia de las entidades financieras . Consecuencias para las cajas de ahorros. *Revista de Contabilidad*, 16(2), 136–146. doi: 10.1016/j.rcsar.2013.07.003
- Server, R., y Villalonga, I. (2005). Cooperativismo y responsabilidad social. *Gezki*, 1, 191–204.
- Server, R., y Villalonga, I. (2008). Responsabilidad Social y cooperativismo . El Fondo de Educación y Promoción (FEP) como indicador social en el caso del cooperativismo de crédito . Social Responsibility and Cooperativism . The Fund for Education and Promotion (FEP) as a social indicat. *Estudios de Economía Aplicada*, 26(1), 133–157.
- Sobhani, F. A., Amran, A., y Zainuddin, Y. (2012). Sustainability disclosure in annual reports and websites: A study of the banking industry in Bangladesh. *Journal of Cleaner Production*, 23(1), 75–85. doi: 10.1016/j.jclepro.2011.09.023
- Song, H., Zhao, C., y Zeng, J. (2017). Can environmental management improve financial performance: An empirical study of A-shares listed companies in China. *Journal of Cleaner Production*, 141, 1051–1056. doi: 10.1016/j.jclepro.2016.09.105
- Teker, S., Teker, D., y Güner, A. (2016). Financial Performance of Top 20 Airlines. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 235(October), 603–610. doi: 10.1016/j.sbspro.2016.11.035

- Torresano, M. (2012). *Estudio de Responsabilidad Social de Empresas del Ecuador*. Quito, Ecuador.: IDE Business School. Recuperado a partir de <http://responsabilidadsocialquito.com.ec/wp-content/uploads/2015/09/Estudio-de-RS-de-empresas-del-Ecuador-2012.pdf>
- Torugsa, N. A., O'Donohue, W., y Hecker, R. (2013). Proactive CSR: An Empirical Analysis of the Role of its Economic, Social and Environmental Dimensions on the Association between Capabilities and Performance. *Journal of Business Ethics*, 115(2), 383–402. doi: 10.1007/s10551-012-1405-4
- Travassos, M. de F. (2014). *Diseño de índices de divulgación de la información de responsabilidad social empresarial y gobierno corporativo: un análisis en las mayores empresas de la Península Ibérica (Tesis doctoral)*. Universidad de Extremadura, España. Recuperado a partir de <http://dehesa.unex.es/xmlui/handle/10662/2467>
- UWCC. (2016). Center for Cooperatives | University of Wisconsin-Madison. Recuperado el 22 de noviembre de 2016, a partir de <http://www.uwcc.wisc.edu/whatisacoop/History/>
- Van Horne, J., y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos De Administración Financiera. Fundamentos De Administración Financiera* (13era ed.). Juárez, México: Pearson Educación.
- Vargas, A., y Vaca, R. (2005). Responsabilidad Social Corporativa y cooperativismo: Vínculos y potencialidades. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 53, 241–260.
- Wanjiru, N., y Willy, M. (2016). Factors Affecting Financial Performance of Savings and Credit Cooperative Societies : Case Study Kiambu County. *International Journal of Management and Commerce Innovations*, 3(2), 196–207.
- Wanyama, F. O., Develtere, P., y Pollet, I. (2009). Reinventing the wheel? African cooperatives in a liberalized economic environment. *Annals of Public and Cooperative Economics*, 80(3), 361–392. doi: 10.1111/j.1467-8292.2009.00390.x
- WOCCU. (2007). *International Credit Unions Operating Principles*. USA: Madison Office. Recuperado a partir de <https://www.woccu.org/documents/OperatingPrinciples>
- WOCCU. (2015). *Statistics Report WOCCU 2015*. Recuperado a partir de <http://www.woccu.org/publications/statreport?>
- WOCCU. (2017). *2017 Statistical Report*. Recuperado a partir de https://www.woccu.org/documents/2017_Statistical_Report-Revised_Nov_2018
- Wu, M.-W., y Shen, C.-H. (2013). Corporate social responsibility in the banking industry: Motives and financial performance. *Journal of Banking & Finance*, 37(9), 3529–3547. doi: 10.1016/j.jbankfin.2013.04.023
- Yale University, y Columbia University. (2018). *2018 Environmental Performance Index. Global*

metrics for the environment: Ranking country performance on high-priority environmental issues.

Recuperado a partir de

<https://epi.envirocenter.yale.edu/downloads/epi2018policymakerssummaryv01.pdf>

Yusoff, H., Mohamad, S. S., y Darus, F. (2013). The Influence of CSR Disclosure Structure on Corporate Financial Performance: Evidence from Stakeholders' Perspectives. *Procedia Economics and Finance*, 7(Icebr), 213–220. doi: 10.1016/S2212-5671(13)00237-2

Zeuli, K., Freshwater, D., Markley, D., y Barkley, D. (2004). Cooperatives in Rural Community Development: A New Framework for Analysis. *Journal of Community Development Society*, 35(2), 17–35. doi: 10.1080/15575330409490130

Zubiaurre, M., Andicoechea, L., y Saitua, A. (2016). Sociedades cooperativas de trabajo asociado versus sociedades de capital. Análisis comparado de fortaleza financiera y rentabilidad en el País Vasco. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, (86), 155–194.

Recuperado a partir de

<http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=a9h&AN=116851979&site=ehost-live>

ANEXOS

Anexo 1: Instrumento de Medición

Indicadores del índice de divulgación responsabilidad social IDRS.

N° por categoría	Nombre del Indicador	Detalle del indicador	Autores que han utilizado indicadores en estudios similares
CONTENIDOS GENERALES			
		ESTRATEGIA Y ANÁLISIS	
1	MaximoResponsableB01	Nombre del máximo responsable de la toma de decisiones de la cooperativa en relación a la importancia de la sostenibilidad para las institución	Nevado et al. (2016a); Navarro et al. (2010); Navarro et al. (2015), Rodríguez et al. (2012); Rouf (2011); Nevado et al. (2016b)
2	MisionVisionB02	Misión y visión	Rodríguez et al. (2012)
3	ImpactRiesgosOportunidadesB03	Principales impactos, riesgos y oportunidades en materia de sostenibilidad y su efecto sobre los grupos de interés	Dydush y Krasodomska (2017); Rodríguez (2012)
4	RSWebB04	Se identifica una parte separada en la web para la RS	Nevado et al. (2016a); Escamilla et al. (2016)
5	InformesRSB05	Presenta memoria de sostenibilidad o informe relacionado con el tema	Escamilla et al. (2016)
		PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN	
6	PremiosB06	Premios y distinciones recibidas	Navarro et al. (2010); Navarro et al. (2015); Rodríguez et al. (2012)
		PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS	
7	InformacionGruposInterésB07	Información acerca de los grupos de interés de la cooperativa (por ejemplo: lista, canales de comunicación con los grupos de interés)	Rodríguez et al. (2012); Navarro et al. (2010)
		GOBIERNO	
8	EstructuraGobiernoB08	Estructura de gobierno y su composición	Rodríguez, et al (2012); Nevado et al. (2016a); Nevado et al. (2016b)
9	InformacionGobiernoB09	Información acerca de los miembros de los órganos de gobierno (por ejemplo: obligaciones, remuneración, Código de conducta)	Rodríguez, et al (2012); Nevado et al. (2016a); Andrikopoulos et al. (2014)
10	PercepciónRSB10	Percepciones corporativas sobre RS y concepciones de sostenibilidad	Sobhani et al. (2012)
11	OtrasDivulgacionesB11	Otras divulgaciones en cuestiones de gobierno	Sobhani et al. (2012)
CONTENIDOS ESPECÍFICOS			
ECONÓMICO			
1	InformacionFinancieraE12	Información financiera consolidada y distribuida	Nevado et al. (2016a)
2	TransparenciaInformacionE13	Transparencia informativa: calificación de riesgo y otros	Escamilla et al. (2016)
3	InformeAuditoriaE14	Informe de Auditoría	Rodríguez et al. (2012)
4	ImpactEconomicosIndirectosE15	Impactos económicos indirectos significativos y su alcance	
5	OtrasDivulgacionesE16	Otra información económica divulgada	Sobhani et al. (2012)

AMBIENTAL		
1	ProteccionMedioAmbienteA17	Programas para la protección del medio ambiente: reciclaje, ahorro de energía y agua, gases de efecto invernadero, biodiversidad, transporte, cambio climático, contaminación del aire
2	ResiduosPapellInformaticosA18	Información sobre residuos de papel y productos informáticos
3	OtrasDivulgacionesA19	Otros divulgaciones medioambientales
SOCIAL		
PRÁCTICAS LABORALES Y TRABAJO DIGNO		
1	CondicionesTrabajoS20	Condiciones de trabajo: sistemas de contratación, evaluación, rotación o despido, asistencia y beneficios sociales a empleados
2	ListaEjecutivosS21	Perfiles/Listado de los ejecutivos de la institución
3	SalarioSeguridadOcupS22	Salud y seguridad ocupacional
4	SalarioEmpleadosLocalS23	Salarios de los empleados hombres y mujeres comparados con el salario mínimo local, desglosado por categoría
5	RespetoDDHHS24	Respeto a los derechos humanos
SOCIEDAD		
6	ApoyoMiPymesS25	Apoyo y financiación a PYMEs
7	MedidasAnticorrupcionS26	Medidas anti corrupción
8	CumplimientoLegislacionS27	Cumplimiento o incumplimiento de la legislación y normativa vigente
9	PuntoAccesoaCoopS28	Puntos de acceso de la cooperativa en áreas de escasa densidad de población o desfavorecidas económicamente.
10	AccesoServiciosS29	Iniciativas para mejorar el acceso a servicios financieros a personas desfavorecidas
11	RelacionesOtrasInstitucionesS30	Relaciones con otras instituciones no cooperativas y del sector cooperativo
RESPONSABILIDADE PRODUCTOS		
12	ServiciosOnlineS31	Desarrollo de servicios en línea
13	PolíticasProductosServiciosS32	Políticas relacionadas con los productos y servicios
14	EducaciónFinancieraS33	Iniciativas para mejorar la alfabetización y educación financiera según el tipo de beneficiario

Fuente: Elaboración propia con base en GRI (2008, 2015a, 2015b) y revisión de la literatura.